全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

HZ BOOKS
华章经管

思维流操盘术

预见未来成就巨额财富

INTELLIGENCE INVEST STRATEGY

王炜◎著

为什么被套的总是我
为什么IPO猛如虎

为什么中国联通会大涨
为什么二级市场难盈利
为什么中国股市概念横行
为什么有人能常年获取无风险暴利


机械工业出版社
China Machine Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金…
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088



思维流操盘术

预见未来成就巨额财富

INTELLIGENCE INVEST STRATEGY

王炜◎著


机械工业出版社
China Machine Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户
理想藏书55188

目前国内缺乏符合国情的能用于实战技能的书籍，升级肤浅的技术派到实战境界的资金流派和提升基本面派在投资者中的比例，是解决国内投资者赔多赚少的当务之急，也是出版本书的目的。本书围绕技术派是基础，资金流派和基本面派是工具，思维流是集大成者的观点创作，旨在给国内投资者提供真实、能用于实战的投资书籍。用案例中国联通证明本书阐述方法的实战效果，带投资者进入真实实用的实战盈利世界。

封底无防伪标均为盗版
版权所有，侵权必究
本书法律顾问　北京市展达律师事务所

图书在版编目（CIP）数据

思维流操盘术：预见未来成就巨额财富/王炜著．—北京：机械工业出版社，2011.10
（中国股市实战丛书）

ISBN 978-7-111-36065-0

Ⅰ．思…　Ⅱ．王…　Ⅲ．股票投资－基本知识－中国　Ⅳ．F832.51

中国版本图书馆CIP数据核字（2011）第205387号

机械工业出版社（北京市西城区百万庄大街22号　邮政编码100037）
责任编辑：胡智辉　　顾　煦　　　　版式设计：刘永青
北京瑞德印刷有限公司印刷
2011年10月第1版第1次印刷
170mm×242mm・16印张
标准书号：ISBN 978-7-111-36065-0
定价：32.00元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社发行部调换
客服热线：（010）68995261；88361066
购书热线：（010）68326294；88379649；68995259
投稿热线：（010）88379007
读者信箱：hzjg@hzbook.com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　　言

曾经沧海难为水，除却巫山不是云。多年在二级市场金戈铁马，守潼关战赤壁，方知不战屈兵为上。识势顺势不动相机，先为不可胜的无声无息而后全胜是为大贾。

十年牛熊交界闲来无事，掠影证券市场，才发现普通投资者手舞刀枪剑戟穿梭于枪林弹雨，结果可想而知。江恩、波浪、技术指标、支撑压力、均线、形态趋势等初级技能离实战盈利十万八千里，正是这些过于简单的技能造成中国普通投资者七赔二平一赚的现实。国内缺乏符合国情的能用于实战技能的书籍，升级肤浅的技术派到实战境界的资金流派和提升基本面派在投资者中的比例，是解决国内投资者赔多赚少的当务之急，也是出版本书的目的。资金流派是技术派的升级，就是从 K 线图能读出股东人数变化、资金建仓的数量和战略目的，不看公司名字能报出 K 线图有没有资金做盘和做盘的大概是哪类资金，等等。基本面派能合理推论公司未来业绩和估值、逻辑分析公司转型（重组）可能性、用经济周期结合各项政策来推论指数波动空间等。思维流是做局、识局和玩局的境界，大道无形、“指鹿为鹿”、点石成金。

笔者有很多朋友盈利几十倍，他们各有所长，大致分为三类：

第一类是策略分析：领会政策对证券市场的意图，详细分析货币政策中 M1—M2 变量的资金流向和数量，寻找大盘机会满仓或空仓操作。

第二类是基本面行业、个股分析：用基本面知识寻找行业或个股转折点，公司空间、壁垒、确定性、估值拐点是重点。

第三类是资金派看盘高手：分短线和中线，中线识别资金建仓程度和数量，分析资金战略目的。大波段操作个股，持仓心态十分稳定。短线是根据 K 线图组合、成交量和盘口，制造热点或狙击他人制造的热点，只做强势盘口，代表如涨停板敢死队。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十年内，市场还会有第四类顶级高手面世，就是利用股指期货做期现配置统御全局的人。

这些人常年在二级市场获取稳定收益，所依靠的技能中技术只是基础，资金流识别和基本面计算是工具，最高境界是集技能和心态为一体的思维流。思维流就是预见未来的能力，预见未来才能成就巨额财富。

本书围绕技术派是基础，资金流派和基本面派是工具，思维流是集大成者的观点创作，旨在给国内投资者提供真实的能用于实战的投资书籍。用案例中国联通（600050）证明本书阐述方法的实战效果，带投资者进人真实实用的实战盈利世界。

二级市场高手如云，知者不言闷声赚钱。本书一定会震撼投资者的心灵，阅读完本书尤其是对中国联通（600050）的分析，就会明白什么是真正能盈利的技能。例如，本书对人均持股数量分析、对倒定性分析、资金做局技巧等的阐述是独此一家。

本书也许是国内证券投资者实战派仅有的知者所写的书籍之一。由于时间仓促，本书以传导理念为主，资金流和基本面方法未详细介绍。2012 年笔者将通过各种各样的方式把资金流和基本面分析技能传授给大家，在低迷的市场让投资者获得生存的机遇。

十分感谢机械工业出版社华章公司董事总经理周中华先生亲自督战本书的出版安排，同时感谢王颖、顾煦对本书给予的大量宝贵意见。感谢金融界网站在本书出版过程中的帮助。

感谢孙敬华女士对我人生规划的指点，感谢她带给我宁静和祥和。

王炜

2011 年 10 月 8 日

微博及时解读市场热点 http://t. eastmoney. com/wjd
王炜博客：http://blog. eastmoney. com/dlqhww
王炜看市：http://istock. jrj. com. cn/list. wwks. html

作者联系方式
信箱：2403631260@ qq. com
QQ：2403631260
电话：13816207648

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　　录

前　言

1 第一章　如何正确认识中国股市的本质 /1
第一节　证券投资精要概论 /2
第二节　决定股市价格的最重要因素不仅是基本面更是资金流偏好 /18
第三节　市场资金生存状况和手法简介 /23
第四节　普通投资者的技能和生存之道 /29
第五节　对普通投资者的坦言 /36

2 第二章　技术派 /39
第一节　技术的作用和功能 /40
第二节　技术分析的基本概念 /43
第三节　技术派的使命是读懂资金的思维形态 /46
第四节　K 线图和成交量的关系 /50
第五节　如何从集合竞价分析盘面轻重 /55
第六节　长庄建仓的几种手法 /64
第七节　弱势盘口和强势盘口区别的标志 /80

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3 第三章 资金流派 /91
第一节 组合 K 线图定性分析 /92
第二节 股性决定股价，什么类型股票容易形成突破 /98
第三节 人均持股数量的妙用 /106
第四节 狙击被上市公司公告狙击的独庄做盘策略 /110
第五节 资金流派实战：揭秘权证独苗长虹 CWB1 为何气贯长虹 /116

4 第四章 基本面派 /121
第一节 如何看懂财务报表 /122
第二节 巴菲特价值投资技巧和以往实战案例分析 /126
第三节 如何用财务报表分析业绩 /130
第四节 不同行业基本面定位股价标准：行业壁垒、产业链利润率对业绩的影响 /134
第五节 基本面实战案例：溶解木浆产业链分析 /139

5 第五章 思维流 /149
第一节 思维流概述 /150
第二节 机构思维流的实战案例解读 /153
第三节 基金和游资做盘手法的不同 /163
第四节 思维流以往资金做盘实战案例讲解 /169

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6
第六章　资本市场感悟 /175
第一节　为什么被套的总是我 /176
第二节　稳定盈利重于一切 /178
第三节　风控重于利润 /180
第四节　资本的狼性 /182
第五节　2011 年三季度指数下跌幅度不小于二季度 /185

7
第七章　股指期货实战解析 /193
第一节　股指期货套保的定义 /194
第二节　股指期货规避风险的作用 /196
第三节　中国证券市场的定位 /197
第四节　沪深 300 指数权重问题 /199
第五节　决定指数半年以上长期波动的要素 /200
第六节　套利 /203
第七节　期指套保 = 现货配置 + 投机 /203

A
附录 A　思维流操盘预测实操案例：中国联通为什么会大涨 /207
第一节　3G 能不能改变生活 /208
第二节　从历史数据计算 3G 每年新增用户数 /209
第三节　电信行业三巨头介绍和业务开展状况 /210
第四节　联通和 iPhone 的关系 /212
第五节　千元智能手机对联通的意义 /212
第六节　联通手机补贴政策 /213
第七节　联通未来竞争力分析 /214
第八节　联通未来业绩计算 /214
第九节　结论 /216

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附录 B　思维流对话录 /219



后　　记 /244

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章

如何正确认识中国股市的本质

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 证券投资精要概论

中国股市大部分个股价格不是取决于价值，和价值无关。所有个股价格取决于资金供应量大小，指数图代表总体资金供应的大小及价格中轴定位，行业指数代表行业资金供应量的大小及行业价格中轴定位。同样一家上市公司尽管在牛市和熊市收益一样，但股价相差可达5倍以上。所以在中国做证券投资最重要的是识别资金流即资金供应量。本节讲解操盘中国股市应当建立怎样的宏观理念和操作技巧。

证券市场从诞生以来就是中国经济需求的附属品

指数图是全国资金流入流出股市的资金流量图，上证指数和深证指数运行图实质是全国资金在股市进出的资金流量图，见图1-1与图1-2。个股K线图是个股资金流量图。研究股市最重要的就是研究资金流，大盘指数资金流的影响因素非常多。中国证券市场从来都是经济需求的附属品，其诞生源于想通过证券市场控制1988～1990年通货膨胀，现在更是经济需求的附属品。

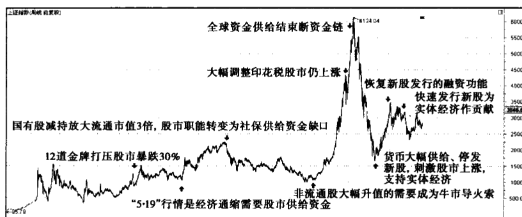


图1-1 上证指数其实是上证市场资金流量图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好股票网

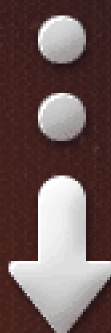


好股票网免费提供股票软件、股票电子书、股票公式下载

点击立即进入好股票网



向 下 拖 动 看 书 学 习



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

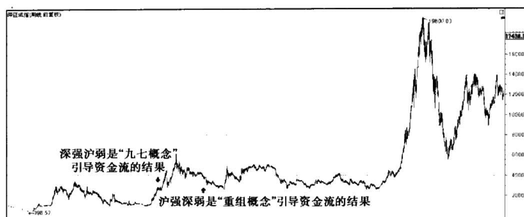


图 1-2　深证指数其实是深证市场资金流量图

指数涨跌是资金流动造成的，指挥资金流动的是政策方针的意图和资金流的自身规律。不能充分把握政策方针意图和股市资金流动的自身规律，跨年度分析指数走势就很难做到较为准确。政策方针和股市自身规律决定指数长期运行，小波段的指数 K 线由游资和基金等市场主力制造，也是顺势而为，识势是证券投资的难点。

1．政策方针如何指引证券市场运行

1995 年前的证券市场是投机者的天堂，参与人数较少，涨跌波动极大。1996 年年初开始，大量普通投资者参与证券交易，市场成为全社会资金参与的对象。政策面当时认为证券市场上涨会扰乱经济运行，1996 年年底 "12 道金牌" 把股市打压暴跌 30%。1997 年之后恢复性上涨的原因是没有任何力量能阻挡社会情绪的宣泄，大幅的降息引导资金源源不断进入股市，外场资金远大于内场，这就是股市自身规律的作用。同样的一幕发生在 2007 年 5 月 12 日，提升印花税导致指数 6 个交易日最大跌幅几近 30%，稍事调整一个半月后创新高 6124 点。"5·19" 行情坊间流传主要原因是政策方针想利用股市上涨为国企脱困提供必要的融资渠道。2001 年之后的暴跌是国有股准备在二级市场减持造成的，股市职能准备转变成为社保供给资金缺口。2005 年的大牛市导火索是非流通股 "股改" 大幅升值的需要，十送三股是大股东和普通投资者之间的博弈，结果是非流通股翻几倍升值，而普通投资者经历漫漫熊市之后每股才获得 0.3 股收益，相当于 30% 利润。普通投资者获利和非流通股股东相比实在是小巫见大巫，根本不值一提。这也是政策

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

导火索引发银行资金搬家的大牛市的原因之一，但根本原因是连续3年开户每月不足10万户，大量新股民在短短18个月疯狂开户。2007年后为防止经济过热提高利率和准备金间接打压了股市，结果金融危机爆发，全球断资金链才压制住股市上涨。2008年年底金融危机期间为利用股市大幅上涨拯救中产阶级购买力，支持实体经济的消费，政策面停发了新股，同时货币供应量加大，才有2009年翻倍行情，同样有政策意图。

以上实例说明，指数大幅上涨和政策方针对股市有重大影响。只有需要股市大幅上涨为经济作贡献，才会有上升一倍的大牛市产生。一旦把股市作为融资ATM机为经济作贡献，则股市必然大跌。没有方针政策指引，股指很难出现大涨。看看现在新股发行的速度和政府报告定位证券市场扩大直接融资的基调，很容易明白2011～2013年普通投资者将会重回2001～2003年的艰难岁月，又一个十年的轮回。

另一个决定股市运行的重大因数是股市资金流动规律，即银行资金能否大搬家进入股市，这是股市自身的规律。

2. 股市自身规律

指数图就是资金流量图，**银行资金流向就是股市自身规律**。一旦群态思维把股市作为最主要的投资场所，股指就会大幅上涨，没有任何力量能够阻挡直到宣泄殆尽，1996年年底和2007年6月打压股市都没有成功就是证明。股市和房地产市场是中国的两个泡沫市场，中间体是银行，银行资金流是这两个市场的重要支撑。只要取消二手房转按揭，房地产价格就会立刻暴跌。股市也是如此，一旦形成资金回流银行局面，股市就难以上涨。1995～1997年深证指数上涨6倍，2005～2007年上证指数上涨6倍都是存款大搬家的结果。没有银行资金的支撑不会有大牛市，其中可流通市值和存款比值可作为大型牛熊市的分析指标。

1995年年底大量储蓄资金抛弃银行，在上涨引诱下持续流入股市，开户人群挤爆交易大厅。1995～1998年利率从9.18%降低到3.51%，银行资金依然在持续流入股市，上证指数才能在5次接近千点不破（见表1-1与图1-3）。2005年的股改相当于每10股获得红利3股，利好诱因下股市大涨，导致2005～2007年新开户需到证券公司提前一周预约。没有股市持续上涨，就不可能引导全社会资金持续流入；没有银行资金持续流入，就不可能有特级大行情。**股市持续上涨应该具备**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价较低和较长时间的储蓄不断流入股市两个条件。2009 年的牛市就是股价较低，同时 2008 年出现一段时间开户人数真空期，短期内银行信贷资金爆发性进入股市和房地产市场。

表 1-1 1998 年以来中央银行基准利率

项目＼日期	1995-1-1	1995-7-1	1996-5-1	1996-8-23	1997-10-23	1998-3-25	1998-7-1
法定准备金（%）	9.18	9.18	8.82	8.28	7.56	5.22	3.51
超额储备（%）	9.18	9.18	8.82	7.92	7.02	5.22	3.51

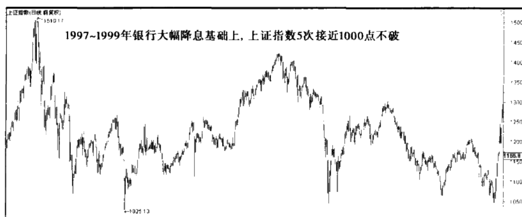


图 1-3 当时场内外资金供给在没有大量新股发行的背景下供给平衡

股市自身规律最重要的一点，就是社会情绪支撑资金在股市和银行之间流入流出时间长短。指数代表的是资金流量图，代表群态思维对股市投资的态度持续强度和时间。

3. 政策方针和股市自身规律结合才会有大牛市

大牛市需要天时地利人和，政策方针支持的同时外场资金供应量较大才能实现。2011～2013 年股市不可能会有大牛市，这是因为态度和资金供应量不足且压制股市上涨。

4. 2011～2013 年股市运行特点

2009 年以后，货币政策已经发生转变，连续加息和提高准备金以及差额准备金率的实行，资金流动性必然降低。大量高速发行新股，股市成为直接融资的重要场所，职能转变为替实体经济发展做贡献的资金 ATM 机。政策方针态度 2011 年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不会改变，建立"池子"和动用可动用的一切工具压制两大泡沫市场，抵御货币投机和通胀是经济工作的重中之重，此时股市的定位是实体经济资金供应器。

截至2011年2月12日，沪市总市值为18.23万亿元，总流通市值14.61万亿元。深市总市值8.42万亿元，总流通市值5.08万亿元。根据央行公布M2数据72.58万亿元，M2和总流通市值比值为2.72，而1996年该数据比值为30:1，2005年年底该数值为10:1，2008年年底该数值为12:1。

2011～2013年是个股行情年，如果没有特大基本面改变，例如房地产市场价格大幅下挫（在现有政策导向下，3年内发生暴跌概率极大）对经济造成重大影响，导致指数大跌，那么仅会出现波段行情，指数从最低点到最高点最大上涨幅度在30%以内，而且行情来得快去得快，高位停留时间短。**主要原因是资金供给低于资金需求，资金面短缺状况下，获利盘很容易成为打压盘。**但市场流动性依然存在，所以大跌也许会出现大反弹。

证券市场的中坚力量由思维流的精英构成

证券市场参与者大部分人是财富被分配的对象、IPO资金供给者、高位接仓的对手盘，只有极少数人常年在这个市场攫取暴利。市场的中坚力量是思维流的精英，预知未来、制造理念、讲述故事的精英。在制度、理念、人脉和未来之间获得巨额财富，手法有很多，在此我们略略介绍一下。

1. 借壳上市的精英

李泽楷用数码港高科技概念借壳盈科，创造借壳收益神话。2003年吉林敖东托管延边公路，被广发证券借壳后持有6.22亿股，市值240亿元，这是实业经营20年都难以达到的收益。股权升值同时不影响投资收益，两头受益。正在停牌的ST秋林，闽闽东改名为华映科技，五洲明珠即将改名，等等，多少资本在借壳中获得巨额利润。幕后的股东都是证券市场中的精英，他们才是证券市场无风险暴富收益的策划者。

借壳其实难度很大，需要高超的资本运作技巧和广泛的人脉，普通投资者恐难望其项背。

2. 概念制造的精英

当年琼海虹利用联众游戏、综艺股份（该公司至今依然概念较多）利用8848

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

网站带来的网络概念，使股价暴涨 7～10 倍。亿安科技的纳米概念、成飞集成的锂电概念、罗顿发展的海南岛概念、晋亿实业高铁概念，等等，更是层出不穷、举不胜举。可以说概念就是精英获利的最佳工具！

中国股市就是故事，故事就是概念。精英制造概念讲故事，普通投资者听故事。精英带走金钱，普通投资者只剩下一枕黄粱。精英利用群态思维追涨杀跌寻找对手盘，是证券市场颠扑不破的真理。概念吸引眼球制造对手盘。在证券市场眼球效应就是资金流，概念就是眼球效应。就是资金流，就是对手盘。只有用概念吹泡泡才能获得暴富机会，所以大家只不过是在玩一个击鼓传花的游戏。**中国证券市场概念击鼓传花是精英们针对普通投资者的鸿门宴，其技巧和难度用 K 线图难以解决，游戏者集心态技能和胆略于一身，这群人才是二级市场精英中的精英。**

2010 年 10 月份的通货膨胀概念是绞杀普通投资者的工具，在中国价值投资都变味成概念，还有什么短期暴涨的股票和概念无关呢？

3. 行情识别的精英

2006 年年初中国人寿（601628）在中信证券（600030）5 元不到时，提出全额包销增发，报价 9.29 元是当时收盘价的一倍。2006 年中期人股 5 亿股，最后获利几十倍。当时中信证券（600030）总市值仅 100 亿元，2010 年中信证券（600030）净利润 100 亿元。中国人寿（601628）行业分析能力惊人，充分地预见未来。2006 年 1 月，部分外资机构就喊出 3000 点不是头，5000 点也不在话下，主要根据就是资金供应量较大，银行存款会大搬家。2009 年中期至 2010 年年底锁仓药业和白酒概念的资金运作行业行情，其实是完全理解到现有资金供应量难有大牛市，锁仓药业和白酒成为共识，抱团取暖玩击鼓传花的升值游戏。

不同阶段，这些精英会达成共识，根据资金供应量决定运作局部或整体行情，普通投资者从门外看见的是一个个故事和大涨的股票。

4. 真正价值投资的精英

普通投资者 2006 年、2007 年说的价值投资其实是价值投资概念，并没有真正理解价值投资的精髓。价值投资绝不是用时间长短来衡量的，用过去收益计算业绩也是错误的。巴菲特认为价值投资者对于风险有敏锐的理解，要能预测到一些没有发生的事情。**挖掘信息不对称的差价，预测到未来才是价值投资的精髓。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价值投资主要分为低价买入法和项目分析法两种。低价买入法如巴菲特买入中石油、高盛等，精髓是在上市公司出现问题，导致价格大跌或市值远低于企业重置价格（重新建造的价格）时买入。利用市场没有认识到合理价值或恐慌情绪打压价格，在低点买入。合理价值的计算是重点，例如2008年年底伊利股份市值仅仅为64个亿，不敌中等城市一个楼盘的总价。**低价买入法的重点是"合理价值=企业重置的价格"，企业重置价格的计算才是精髓**。低价常常发生在市场发生重大偏差的时候，最常发生的情况是偶发事件导致价格暴跌出现低价买入点。

项目分析法其实就是未来收益的贴现，巴菲特持有《华盛顿邮报》和可口可乐百倍收益都是通过项目收益高增长得到的，实质就是分析项目未来的收益。苏宁电器2004～2007年业绩大涨，股价大涨是因为店面数量大增，2007年以后店面增长速度减缓，股价不再连续上涨而是在大区间波动。贵州茅台（600519）涨价幅度远超过通胀率，业绩收益增长稳定，股价上涨主要是项目收益大增，洋河股份（002304）也是如此。**项目分析法的价值投资精髓是寻找业绩高速增长，增长率越高越好，在周期发生转变起点进入高点退出**。现在的中小板和创业板有很多个股符合该条件，这将在本书其他章节详细讨论。

过去的静态市盈率法本质上是烟蒂投资法，完全和价值投资无关。银行低市盈率是市场缺乏资金造成的，在银行表外业务并表的背景下，三年内银行将面临业绩增长的重大压力。没有想象空间就没有故事，没有故事的股票是不会有趋势性的上升空间，只会围绕某个价格区间波动。低市盈率股票恰恰是没有资金流入的股票，银行板块整体缺乏资金关注，没有资金流入的股票是问题股票。**把市盈率法等同于价值投资是国内证券市场莫大的悲哀，把长时间持股等同于价值投资简直是思维谋杀**。

5. 看盘高手的精英

看盘高手的精英是技术派升级到资金流派的结果，"敢死队"就是其中的代表。根据不同市场背景制造不同个股涨停，快速调转资金转战不同板块、概念、市场等。**其需要的能力不仅仅是在盘面K线和盘口，更多的是识势造势和游戏对手盘的胆略和心态**。

举几个简单的例子，星湖科技（600866）的K线图（见图1-4）就是堆量建仓，而且是持续的大仓位的建仓。看盘高手能从K线图分清流入资金是基金建仓还是游资，读出许多信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

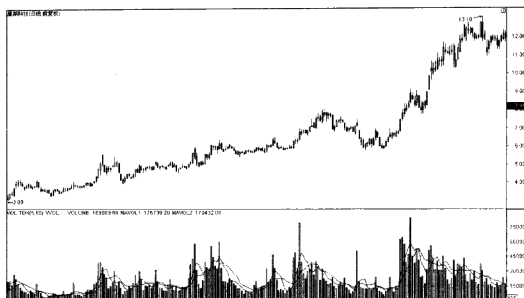


图 1-4 资金星湖进驻相中项目和公司大股东背景

广州药业（600332）2010 年 9 月 12 和 13 日有资金做盘超级细菌进驻，主要还是短平快手法（见图 1-5）。未曾想该板块热点消散太快，只好短期休整。2010 年 11 月中下旬该资金连续加仓，12 月底和 2011 年 1 月初用利用王老吉和疫苗概念大幅拉升放量减持，2 月初下跌到成本价护盘做反弹再减持。

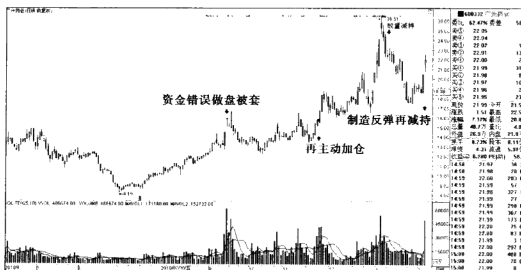


图 1-5 广州药业的资金操作手法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在看盘高手面前，股票是有股性的，个股资金流入流出程度非常清楚。识别盘面热点和其他资金动向能力特别强，尤其是概念联系到个股，再制造行情吸引资金跟风的技能炉火纯青。

只看K线图，不用看上市公司名称和价格，能报出人均持股数量和基金持仓的轻重是看盘高手和低手之间区别的标志之一，看盘高手最少应该能非常清楚基金和游资做盘手法的不同。

投资者的几重境界和实用工具

投资者心态可分为十重境界，①稀里糊涂，道听途说；②学到基本技能，四处讲解；③吃尽苦头，四处学习；④有一定技能，四处炫耀；⑤再吃苦头，一声叹息；⑥世间无常事，方知渺小；⑦有相当的技能，反而不求对错；⑧轻易不表态，执著又善变；⑨一般不出手，出手没人看得懂；⑩布局十重天，不以二级市场为主要对手。这十个境界最后一个境界就是制造概念，让资金跟随概念，概念就是用来吸引资金跟风的旗帜，是最高境界，是玩其他人思维的工具。

每个境界所掌握的技能是不一样的，①～⑥境界都处在技术派打基础的阶段，账户投资输多赢少。⑦～⑧境界把技术升级为资金流派，同时能娴熟地运用基本面技能在现有资金流背景下定位价值支撑的价格，尤其能达到心态成熟，对该境界的投资者来说盈利是大概率事件。⑨～⑩已经是思维流的境界，在市场有能力引导指数走势，指挥巨额资金游走在市场的各个热点之间。思维流的人脉、对政策的理解、对人心态分析的准确程度已臻化境，处于该境界的投资者可以制造行情和对手盘。

国内普通技术派投资者偏向于指标和形态分析，而这恰恰是走入技术分析的重大误区。资金持续流入指标和形态都会好，资金持续流出指标和形态都会持续变坏。江恩、缺口、波浪、技术指标等理论如今成为普通投资者的主要投资工具，而事实是普通投资者几乎都是赔多赚少。这些理论玄学很重难以明白，最大优点是出错后圆错能力很强。国外的东西未必符合中国国情，这是国内证券投资者最大的悲哀，没有找到真正适用实战的投资工具。技术派其实只有三个重点：盘口走单、K线组合和成交量要素，脱离三要素基础上的各种理念在实战中的效果未必很好，国外的理念到了国内水土不服。现阶段游资实战建仓快拉高快派发快的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三快，用指标和理论分析滞后变盘太多，很容易出现卖在低价区买在高价区，并不完全适合本土国情。关注盘口走单、K线组合和成交量变化才是技术派的精髓和正道。

证券投资实战的技能层次见图1-6。

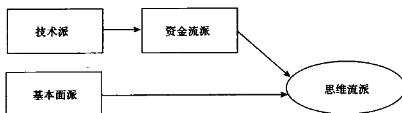


图1-6 投资实战的层次

技术派投资者中只有十分之一能升级为资金流派。基本面派是必备的常用的工具，而资金流派是游资常用的工具。思维流是证券市场投资的最高境界，资金分析和基本面分析都只是基础工具，它们没有达到心态和行为以及对未来推论的知行合一，思维流才是知行合一的重点。思维流派最重要的就是做局玩概念和预测未来！

证券投资实质就是投机，只有登封之人才能把投机做成投资

证券价差交易不论时间长短都是在做高卖低买的差价，这就是投机。投机就是赌博，证券交易和赌博没有本质的区别，同样是计算概率和赔率，并辅以心态。能精确地计算胜负概率和赔率比值，从而决定下注的大小轻重，再辅以常年实战培育出来的稳健心态，就能成为胜多负少的投资者。技术分析、资金流分析、基本面分析都是计算概率和赔率的工具，思维流是技能和心态的综合体。等到投资者能非常准确地计算赔率和胜负概率，就把投机做成投资了，在这个层面上，投机＝投资，不断地加强学习和调整心态自然而然地会进入思维流的殿堂，思维流就是把投机做成投资。

一个每次输0.49元赢0.51元的赌局可以等值下注长期玩，一个赔率80%赢一次获得10元输一次赔1元的赌局也可以长期玩。**投资、投机、赌博的精髓都是一样的，不要搏杀，搏杀过一次就会有第二次，停止的时候一定是在本金丧失殆尽时。但是机会到来的时候，一定要有下重注的魄力，大机会反而是低风险的。轻易不出重手，出手无人能理解**（见图1-7）。李嘉诚先生1989年加大买入香港地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产就是看好香港未来，三氯氰胺事件时伊利股份总市值64亿元，还不如一个楼盘贵。金融危机时主要国家政府一定会救经济，1997年亚洲危机中，政府出手救香港就是例证。在中国救经济首先应该救房地产和股市，它们是中产阶级的钱袋子，是经济需求购买力的直接供给，中产阶级都没钱，需求一定紧张。**思维流对问题分析层次之高，眼光之深远是常人难以想象的。**心态取决于人的先天性格和后天培养，在最关键时刻敢于一路持有是洞悉事物未来的准确分析而不是侥幸，心态层面的思维流是只有极少人才能做到的。

历史经验告诉我们，只有登封之人才能把投机做成投资，他们集技能、心态、人脉等于一身，充满睿智。安全第一是他们的共性，在风险面前会比普通人更胆小，在重大机会面前则胆大无比。

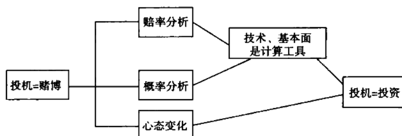


图 1-7 投机、赌博与投资

技术派是重要基础

技术派要从盘口走单、K线图组合和成交量入手，掌握什么量是建仓，什么量是减持、对倒、拉升、派发的特征。**技术派犹如打牌看懂别人是打什么牌，自己的牌怎样组织才好打。技术不过关，偶然遇上天牌（例如大牛市）是能获得巨额利润的，而长期下去是一定会赔本的。技术派是证券投资的初级阶段和重要基础，证券市场的普通投资者翻倍又翻倍的几乎没有真正是依靠投资者熟悉的趋势法、指标法、形态法等做到的，而是精纯的盘口派即短炒强势股。**部分是依靠基本面或稀里糊涂套几年不记得造成的。这说明市场上几乎没有正确的技术经验传授，或者说掌握正确的技术经验的人较少。

技术要点有大单意图定性、放量和缩量定性、换手率、K线建仓和减仓、对倒，等等。例如2010年8月25日太原刚玉（000795）封死涨停板是2000多万股，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于大盘不好该股抛盘如潮，2000 多万股全部成交，当日成交 3855 万股。结合前期连续阳线推高说明资金做盘意图十分明显（见图 1-8）。

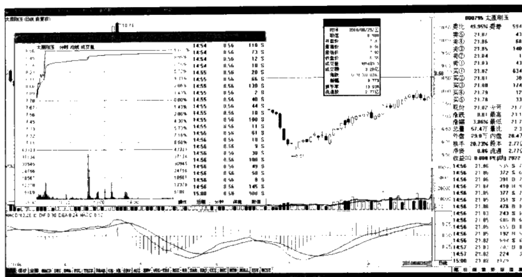


图 1-8 封死涨停板

查阅成交回报：买人前五名合计 400 多万股，地域集中在武汉和两家证券公司，这是惊人的巧合吗？（见表 1-2 与表 1-3）假设这两家公司还有联动账号，那么其持仓则是惊人的。**从一笔大单推算建仓量和做盘意图是技术派的第一步，本书将给投资者打开符合中国国情技术派实战大门。**

表 1-2 太原刚玉的交易情况

买入金额最大的前 5 名		
营业部或交易单元名称	买入金额（元）	卖出金额（元）
中信金通证券有限责任公司义乌化工路证券营业部	9 707 235.15	122 950.00
中信建投证券有限责任公司武汉市中北路证券营业部	8 719 738.00	13 630.00
华泰联合证券有限责任公司杭州庆春路证券营业部	8 558 288.00	0.00
中信建投证券有限责任公司武汉市建设八路证券营业部	7 628 568.00	9 202.00
华泰证券股份有限公司杭州教工路证券营业部	6 896 762.00	25 320.00

注：太原刚玉（代码 000795）涨幅偏离值：12.13% 成交量：3855 万股 成交金额：32 770 万元。

技术派中常用的技能有很多很多，光对倒就有很多种情况。**技术派是十分复杂和细腻的技能，不可能有一招制胜的技巧。没有正确掌握技术派盘口技能，用炒作方式在证券市场想获得巨额利润的可能性很小。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 1-3 卖出金额最大的前 5 名

营业部或交易单元名称	买入金额（元）	卖出金额（元）
浙商证券有限责任公司东阳新南路证券营业部	1 300 893.20	6 657 888.00
中银国际证券有限责任公司上海欧阳路证券营业部	856.00	3 551 193.04
海通证券股份有限公司成都人民西路证券营业部	1 746 351.28	3 462 971.00
华泰联合证券厦门湖滨南路营业部	1 509 128.00	3 409 079.00
中信金通证券有限责任公司湖州环城西路证券营业部	65 776.00	3 272 398.00

资金流派具有统御全局的能力

资金流派是技术派的升级，只有极少数的技术派能升级为资金流派。资金流派已经具有统御全局的能力，比较准确地掌握其他资金做盘的意图。例如图 1-5 广州药业（600332）图解注释就是运用资金流派的技能。**资金流派已经能根据资金建仓的程度推算资金会采用的做盘方式，结合大盘走势处理自己的仓位，不需要完全看其他资金脸色行事。**

资金流派能根据深天健（000090）的 K 线图准确报出建仓时间（见图 1-9）、减仓时间和整个做盘意图。这是实战总结的经验，是技术派升级到资金流派的必然结果。

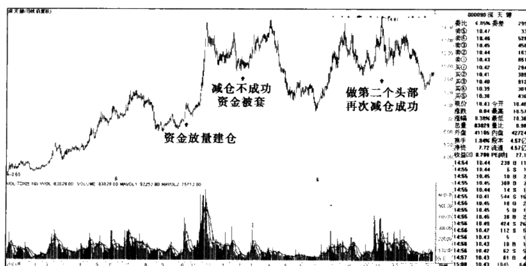


图 1-9 深天健的 K 线走势

资金流派能清楚做盘的资金是基金还是游资，拉升的手法和习惯。例如西藏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

城投（600773）在2010年两次被游资相中做盘，就是因为资金对该股股性熟悉（见图1-10）。

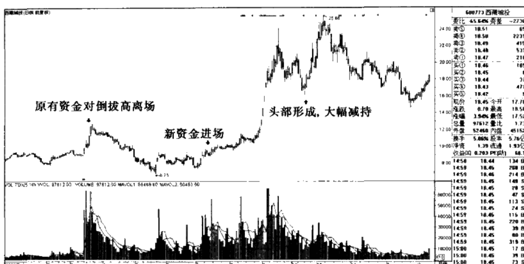


图1-10 西藏城投的游资做盘

用组合K线图和基本面知识定位股价、用现阶段市场热点分析资金可流入的大小等都是资金流派的重要手段。**资金流派识别资金建仓程度和做盘意图，例如分辨高位做头和上涨中续的差别等，这才是资金流派的精髓，需要绳锯木断的常年练习。**

基本面派是重大基石

中国证券投资者的悲哀就是很少接触到基本面的研究方法，大部分都是从技术派知识入门学习证券投资。尤其是现在流行的观点是价格变化都会反映到技术面，这是重大错误。技术面未必能反映一切，重大缺点是过于滞后。**用技术做实盘比较欠缺，如破位是否持仓的难题无法解决，连续涨停的机会拿不住和连续跌停的风险无法规避。只适合小资金做盘无法适应大资金实战需求，最重要的心态变化是技术派无法触及的领域（如持仓心态不稳定导致一涨就卖，而做不到大波段）。技术派能指导的资金量有限，难以运作大资金，无法解决实战中对手盘即建仓和出仓的重大问题等缺陷，是非常麻烦的事情。技术只能是证券投资者的入门阶段，只是解决识别其他资金意图的基础工具。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基本面分析派应该比技术派拥有更高的投资地位，证券投资者应该先从基本面派入门学习证券投资，而不是技术派。技术派将培育更多的短线交易者，短线交易占比例 80% 是中国证券投资的悲哀。而基本面派才能让证券投资者长期获利，是稳定获利的较好工具之一。技术派做的是掷硬币，只有极其少数升级到资金流派的投资者才能做到稳定获利，基本面派的投资者稳定系数非常高，然后靠技术派解决买入和卖出时机的问题。

基本面分析方法第一要懂财务报表，做到用财务报表比较准确的计算业绩，再用市场总体资金供应量和行业定位确定市盈率计算股价。不同时期不同行业，资金对市盈率定位不同，比如医改期间资金大量进驻药业板块，导致该板块市盈率 40 倍为中准。2010 年以后资金撤离药业较多，市盈率定位下降，股价整体大跌。基本面定位主要考虑政策、市场热点、股本大小等，需要锻炼相当长时间才能掌握。基本面分析有一项重要工作，就是市场总体资金流分析行业市盈率定位标准。例如，周小川先生“池子”和“一个工具的运用并不排斥其他”的言论，就要明白利率和准备金率都有可能提升，2011 年后流动性可能大幅缩紧，指数上升空间在新股巨量发行背景下不会很大。市场总体资金流分析是一个做盘者成败的关键，资金量一大，看错大势是很危险的事情。

技术派难以解决盘中震荡的持仓问题，基本面派分析法才能堪此大任。基本面派分析方法涵盖分析概念持续的程度等，比如海南旅游岛概念为何选罗顿和罗牛山做盘，做盘的高度定位等用基本面分析法才能准确分析。因为资金做盘是根据海南房价大涨幅度直接照搬到个股身上，这是基本事实的结果照搬。基本面派分析法的主力背景分析，即从公开信息分析进驻资金的意图和目的是相当难的，需要对社会和人性有比较高的逻辑推理能力，达到这个层次就是思维流。

综上所述，基本面派比技术派做盘稳定系数高，符合实战要求，国内投资者应大量提升基本面分析在实战中的作用。

思维流为流派是集大成者

思维流是市场操作的最高层次，实战派的思维能指挥大盘指数运行和个股操作。最简单的一个思维流的例子是 2010 年 10 月某文章称包钢股份（600010）尾矿库成罕见稀土湖，有资金非常成功地把稀土概念和包钢股份（600010）巧妙地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

婚配，随后在该股成功地做盘出局。该文章写得恰到好处，既不歪曲事实又没有牵强附会。用思维传导的力量吸引其他资金的眼球，这就是思维流，常见的上市公司注入黄金资产股价暴涨也是思维流的一种手法。离谱的有杭萧钢构（600477）天价合同导致股价暴涨、ST天一（000908）欲变身金矿未果，等等。比较像样的有琼海虹（000503）和综艺股份（600770）网络游戏、“九七”概念、海南旅游岛的罗牛山和罗顿发展、2006～2007年盛行的价值投资概念、2010年10月的通货膨胀概念，等等，切合时局能吸引到资金跟风和对手盘在高位大胆接仓的概念，都可以称为思维流。**思维流就是在制度允许范围内，用概念或做盘的手法推高股价再减仓的思维能力。**例如，晋亿实业（601002）的高铁概念、三峡水利（600116）的水利概念、深宝安（000009）的石墨烯概念，等等，都是把故事讲得非常诱人，让投资者在非常高的股价大胆接盘，而且言之凿凿论据充分地向身边人推荐该故事。**思维流分为虚假的画饼充饥和真实业绩增长两种。**“九七概念”、价值投资概念都是非常成功的画饼充饥型，是当年疯狂的市场制造出疯狂的思维形态的体现。苏宁电器（002024）、徐工股份（000425）、华兰生物（002007）等是真实业绩增长的案例。

思维流水平高低和讲故事能力成正比，做股票不参与讲故事吹泡泡游戏就难以获取大利润。股市就是故事，故事就是概念，不论是基本面还是技术面，大牛股都会成为概念，概念是用来吹泡泡的。没有思维流的分析能力，解决不了持仓即上下车难题，难以知道泡泡会有多大，什么时候破裂。思维流就是用来制造和识别泡沫游戏的思维境界！

中国证券市场的本质是“郁金香泡沫”游戏

郁金香泡沫作为人类历史上有记载的最早投机活动，昭示了此后人类社会的一切投机活动，尤其是金融投机活动中的各种要素和环节：对财富的狂热追求、羊群效应即群态思维的理性缺失、泡沫的最终破灭和财富再分配的过程。

国内股市二级市场靠上市公司分红收回投资成本是不可能的，价差交易是主要的获利手段。价差交易就是投机，投机本质就是击鼓传花的游戏，就是郁金香泡沫游戏。没有资产价格的离谱就难以短期内创造暴利，巨额资本追逐某个实际存在和不存在的项目就是郁金香泡沫游戏。**“郁金香泡沫”符合价值规律（短期资**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金需求大于实物供给），符合人性的羊群效应即群态思维的理性缺失，符合资本市场若干年就会有金融危机的经济规律。赢家原则是低位介入，高位坚决撤离，不要听故事。中国股市就是故事，故事就是概念，概念炒作就是中国证券市场现在最主要的盈利手段，精髓也是资本千年不变的击鼓传花游戏。

思维流透析中国股市的本质，利用一个个故事制造泡沫，吸引无数资金追逐概念，短期内使股价暴涨获取巨额利润。当年多少公司改名某某科技、多少公司宣布进军网络、多少公司因价值投资概念大涨之后套牢无数普通投资者，多少空壳企业现在依然在找矿变身，在国内股市二级市场不参与资本逐利游戏难以获取暴利。思维流的无风险暴利才是思维流最高境界！

思考问题

1. 技术面看盘：穿头破脚放量阴线形成趋势转折的概率有多高？
2. 资金流派是技术派超越图形后的技能稳定，怎样才能做到心态的稳定？买入股票时遇见暴跌也心神合一。
3. 基本面分析的财务报表分析是不是适合中国股市？能不能用财务报表选股做长线？
4. 五洲明珠（600873）是思维流派做盘吗？他们是如何实际操作退出机制的？

第二节 决定股市价格的最重要因素不仅是基本面更是资金流偏好

国内投资者普遍喜欢用业绩乘以市盈率计算股价合理区间，但市盈率在不同时期的标准是不同的。大牛市市盈率能达到60倍，大熊市市盈率却只有10倍，股价因此而相差6倍。上市公司业绩提升幅度每年是有一定比例的，很难成倍增长。因此，决定股价最重要的因素是市盈率取值的标准，而不是业绩。

图1-11证明以长期来看，江西铜业（600362）的股价和业绩没有固定相关性，2006年市盈率为6.6倍、2007年市盈率为35倍、2008年市盈率13倍、2009年市盈率50倍。2006年和2007年是特大牛市，2008年是特大熊市，2009年同样

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是牛市。从这张图我们可以看出，**股票价格的定位和公司业绩相关性不是最大的决定标准，资金供应程度和偏好才是最大因素**。市场整体资金供应量大小和偏好使得行业市盈率定价中轴高，股价定位就会很高。2006 年以后，资金偏好进入有色资源类行业，市盈率定价非常高，同样的业绩股价自然比别的行业股票定价高。

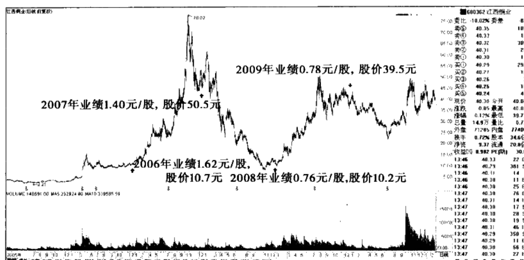


图 1-11 江西铜业的股价业绩偏离

因此，国内做股票最重要的就是了解资金总体供应量和偏好。江西铜业（600362）同样业绩股价在牛熊市相差五六倍，**主要是资金总体供应量的区别，资金总体供应量就是牛市、熊市和牛皮市的定量分析**。资金偏好于有题材和概念的个股，如资源、核电、高增长、小盘易操纵、题材、重组等。这类个股估值可以完全由市场偏好定价，可以脱离业绩基础。例如中核科技（见图 1-12）业绩与增长等指标都很一般，市盈率百倍主要原因在于核电题材和盘小易操纵价格。

再比如银行板块（见图 1-13），由于基本面在宏观调控背景下趋势性下降，资金对该行业股票采取规避态度，行业市盈率不到 10 倍。银行业基本面背景是银监会上报的包括资本充足率、拨备率、杠杆率、流动性在内的四大监管新工具，已经获得国务院层面的批复。这是针对前几年银行高增速放贷的事后监管，银行业基本面几年内都不会有大的起色。最重要的是，银行板块流通市值过大，整个市场不能提供如此大的资金量支撑银行板块高估值，因此市盈率定价非常低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

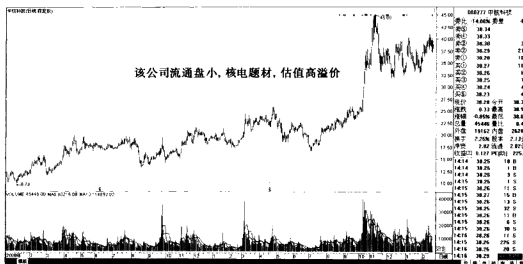


图 1-12　中核科技的高市盈率

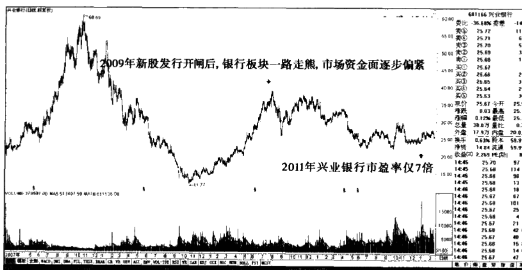


图 1-13　低市盈率的银行股

从银行低估值和有色资源等题材高估值看，**市场资金偏好才是股价中准轴的定位标准**，符合中国证券市场资金流决定股票价格的规律。中国做股票首要的是了解资金偏好，这样才能清楚在某个阶段什么股票不能做，什么股票即使被套仍有再次解套的机会。

1. 2011 年资金对一线大盘蓝筹持规避态度

2011～2013 年，银行、地产、中国石化、中国石油等一线蓝筹由于基本面一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

般，行业背景趋势性向下或向好提升幅度有限，市场总体资金供应量不足，主流资金不会把它们作为主打品种。银行、地产、两油都是不会有大行情的，弹性系数比大盘弱很多，即大盘上涨跟风幅度小，下跌跟风幅度大（见图1-14）。

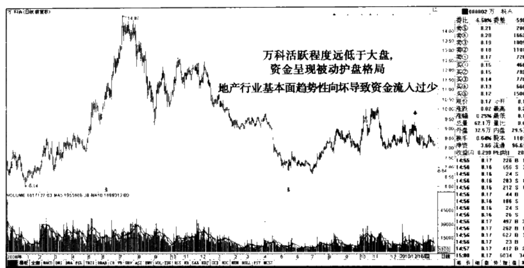


图 1-14 没有行情的地产行业

2. 二线蓝筹煤炭有色水泥受资金关注程度较大

每当大盘上涨或下跌时，二线蓝筹的上涨和下跌幅度往往会强于大盘指数。原因是基金、QFII等机构不会过重地投资于概念股，它们的思维理念对基本面十分看重。而且在资金量较大情况下，投资资金容量较小的概念股进出相当不容易。因此，一线蓝筹不好做，基金、QFII等机构就会在二线蓝筹，尤其是资源类板块保持一定数量的存量股份。指数向好会大幅增加二线蓝筹仓位，向坏则会一致性同向减持，导致二线蓝筹上涨和下跌都大于大盘，弹性系数远大于大盘。（汽车行业除外，基本面转弱）。

很多二线蓝筹股业绩不会轻易体现，例如中色股份（000758），但其大股东背景带来想象空间比较大，市场对有色板块高估值十分认同，2010年10月带上稀土概念帽子就大幅上涨，说明部分超大资金依然留恋二线蓝筹流通盘适宜进出的长处，不断在二线蓝筹寻找可植入概念题材的个股。

3. 基本面价值和价格之间的关系取决于不同资金的偏好

由于资金偏好导致资金供给面相差很大，因此分析资金偏好才是定位股价标准

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的最好方式之一。市场主力分基金、QFII、游资和券商自营盘等，它们的资金偏好并不一致。比如云南白药（000538）、张裕A（000869）每年公司净利润增长幅度较大且十分稳定，已经被市场给予高估值并被追求稳定性收益的资金锁仓。而没有增长的银行、地产和两油资金就给予相当低的估值。主营业务净利润持续的增长性成为基金、QFII包括部分券商等机构资金偏好的重要指标。游资和另一部分券商则偏好题材，它们的资金利用率比较高，看重短期收益。建仓快、拉升快、派发快是其主要特征，例如农业概念金健米业（600127）（见图1-15）、三板概念苏州高新（600736）。可以这样说，三快的个股基本上是游资做的盘面。**由于游资的存在，很多个股股价是无法用基本面分析的，这类个股占整个市场股票数量的一半以上。**

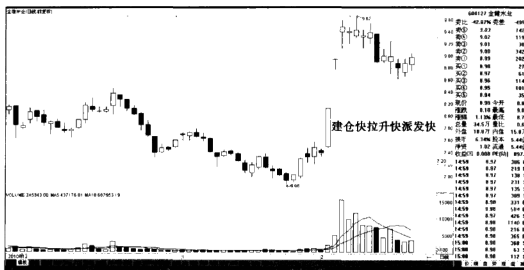


图1-15 游资在金健米业的快速建仓

总之，大部分股票的股价围绕资金供应量决定的价格中枢上下波动，资金偏好程度大的股价估值就高，偏好小的估值就低。寻找基本面被低估和能被冠以概念的公司做盘，是2011～2013年震荡偏弱市场的最主要盈利手法。

思考问题

1. 基金和游资资金偏好有什么不同取向?
2. 同样业绩，股价在牛熊市场相差5倍是不是否定了股价取决于业绩?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 市场资金生存状况和手法简介

证券市场的本质就是资金游戏，一个资金生存的游戏场。和赌场大庄、小庄、小散户格局一样，各有各的生存之道，各有各的生存原则和方式，各自的圈子毫不相关。

参与二级市场的资金主要有基金、QFII、券商自营、游资（最复杂）、上市公司自身和个人投资者。不同资金参与操作的个股行业基本面、股本结构、题材性质、使用的技巧方式和认识事物的能力是完全不同的。这里我把中国证券市场分为三个阶段，其中主导参与力量是完全不同的。

第一阶段券商主导

1995 年年底以前，市场主要参与力量是券商，对手盘是普通投资者，指数大起大落。券商和普通投资者几乎都是同向操作，做多做空一拥而上，市场情绪化倾向非常强烈，个股分化极少。其中不少精英试图通过控盘个股反向操作，结果成为市场的故事和历史。图 1-16 界龙实业（600836）K 线图就是明显被操纵的，假如没有制造出足够非理性的跟风盘，该笔资金难以出局是正常的。K 线图显示高位连续阳线是没有成交量的，资金被严重套牢，1994 年 9 月大盘暴涨后，个股放量资金才成功出逃。

炒作界龙实业（600836）表面上是个人大户，实际则是券商提供的融资，资金背景依然是券商。这类资金融资比例过高，高杠杆交易，风险承担能力极差。大幅起落的市场情绪转势极快，方向一旦形成甚至能把“航空母舰”击沉，何况是个人英雄。1995 年年底以前的市场是《水浒传》的热血英豪主导，勇猛不可挡，水浒英雄的结局值得后辈长久思考。券商主导的行情，对手盘自然是普通投资者，当时无风险暴利行业是认股权证和未上市的职工股（参见阚治东先生《荣辱二十年》）。前不久，就有一位上海的投资者用极其懊悔的语气向笔者述说，当年放弃新黄浦职工股收购的百倍利润转做高利贷是多么的失败。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

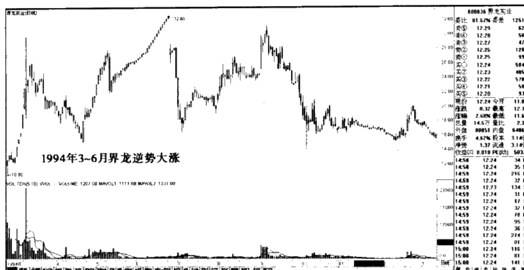


图 1-16　被操纵的界龙走势

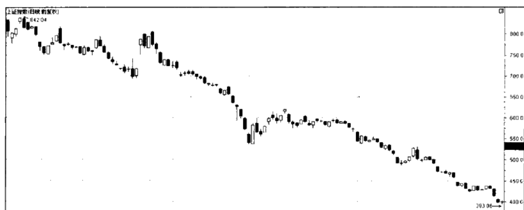


图 1-17　同期上证指数从 850 点跌至 400 点

通过这段是否可以得出这样一个常识：任何时代都有无风险的暴利行业，寻找无风险暴利机会应该是证券投资的主要分析方式。

第二阶段券商和游资共同主导

1995 年年底～2001 年行情被券商和游资共同主导，个股分化强烈，市场可操作性较强。普通投资者大量增加，A 股账户数从 1993 年 835 万发展到 2001 年 6 966万，市场存量资金大幅增加。作为主力的对手盘的普通投资者数量增加是操

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

纵成功的前提，个股逆大势可操作性增加。**不惧高位的新入市投资者一听故事就敢于接盘，从这个意义上说，证券投资是一个让新人交学费的行业。**这个时期，题材概念操作逐渐发展成为中国证券市场的主要做盘方式，直到今天，题材概念炒作依然占据证券投资的半壁江山。**国内证券市场和国外最重大的区别就是炒风盛行，根本原因是无法通过分红收回成本，另一个原因是追逐短期高额利润的人性决定。**所以大量国外的分析方法并不适合国情，从未见过江恩、波浪理论实战常年盈利的账户，这些理论玄学氛围过重。

例如 1999 年的“5·19”行情，市场传闻是券商集体行动的结果，背景是需要证券市场融资支持国企改革，市场传闻高层有过文件交流，事实真相不得而知。（假设传闻属实，那么证券市场的行情是可以被人为制造的，就可以说明政策方针意图分析是证券分析的相当重要的事项。）1999～2001 年市场有三只大牛股是游资做盘的经典案例，至今众多大牛市依然在采用这个手法做盘。它们分别是琼海虹（000503）（见图 1-18）、综艺股份（600770）（见图 1-19）和亿安科技（000008）（见图 1-20），都是游资的杰作。

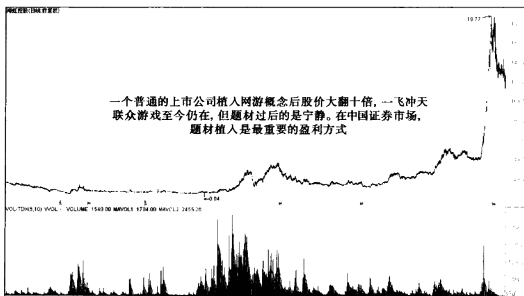


图 1-18 联众游戏收购价和股价差价收益不值一提

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

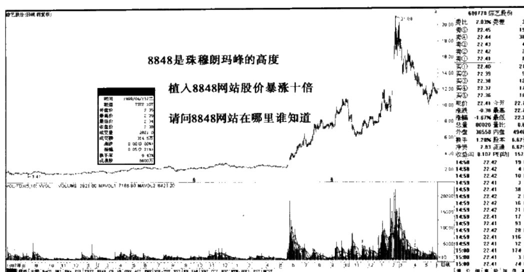


图 1-19 综艺股份（600770）至今仍是“超导”等高概念股



图 1-20 一场游戏一场梦，胆识过人陨石过空

其他更有名的还有唐氏三杰的德隆系、K 先生系列等，这些故事告诉资金策划者过于强势的造势真不如顺势而为。过了江东的项羽就不是项羽，宿命决定于性格，人力无法改变。1999～2001 年是个人英雄主义主导的、高度控制流通盘和上市公司股份的借助概念或其他出货的时代，这些业界精英是日后巨型游资的雏形。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

至今许多上市公司的沾金挂矿也是上述手法的延续，多少公司有抗癌概念，游戏还是游戏呀。近期的石墨烯概念难道不是过去的翻版？难道当年网络概念不比石墨烯更火爆更吸引眼球？证券市场概念就是炒作的工具，这才是精髓，任何概念都是吹泡泡的游戏。琼海虹（000503）旗下联众游戏是当时真正排名第一的网络游戏，但现在联众游戏的网游市场份额已经极小。中国证券市场的精髓是讲故事要参与，不参与难以获得巨额利润，资金扎堆吹泡泡才是精髓，不过要记得提前下车。1996 年绩优股概念领头四川长虹（600839）不过是个周期性的行业，“九七”概念真的是过眼烟云，这些都是吹泡泡的游戏。

1995～2001 年是券商和游资主导的概念行情，当时的操作手法和现在区别不大，很简单的制造题材拉升股价。

第三阶段 2001 年至今基金和游资主导

2001 年后基金逐渐成为市场主力，占有市场份额 20% 以上。2003 年 11 月～2004 年 4 月的“五朵金花”行情就是基金主导，背景是经济的低通胀导致上市公司业绩大增，基金挖掘上市公司业绩手法做盘的天时、地利、人和而获得成功。随后经济整顿，股指持续阴跌一年半。（**通货膨胀是牛市的最好朋友，没有通货膨胀就没有流动性和业绩大增，这两点是牛市必备的条件**）。随着基金力量的不断强大，基本面分析法才逐渐进入中国证券市场，个股财务报表分析、行业面分析、宏观经济面分析地位越来越重要。**原因是任何一个市场，主流资金的分析方法必定是重要分析方法之一**。不过需要说明的是，中国证券市场是具有中国特色的，在中国价值投资也是概念，资金吹泡泡的概念。

2005 年以后的市场，大型游资运用各种方式对上市公司进行实质性重组，获取暴利，例如广发证券（000776）、海通集团（600537）、五洲明珠（600873）等。把壳资源和绩优公司婚配获取股权溢价暴利，真可谓是顺势的重组无风险的暴利。

3 亿～10 亿资金规模不停地制造短平快概念是中型游资的生存之道。建仓快，拉高快，出货快，一个月好几个，快得惊人，这很难按照纯技术派方法跟盘，因为人性是最大的障碍。2010 年至今的**高铁概念、水利概念、农业股概念、石墨烯概念、新三板概念等层出不穷，都是打着概念旗号吸引眼球高位出货给市场经历**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

短于5年的新投资者。期间2010年10月的通货膨胀概念把全国投资者忽悠一遍，概念仍然是中国证券市场未来两年的游资生存获利的工具。给个绣球投资者接力追逐，谁追到谁痛苦谁买单，一个堂吉诃德的悲剧，但这又是市场的生存之道。

还有某些资金常年驻守一只个股，不断做震荡差价，这也是一个生存手法。道博股份（600136）（见图1-21）放量就会下跌，资金靠盘中差价生存。这类个股很多，湖南海利（600731）也是。

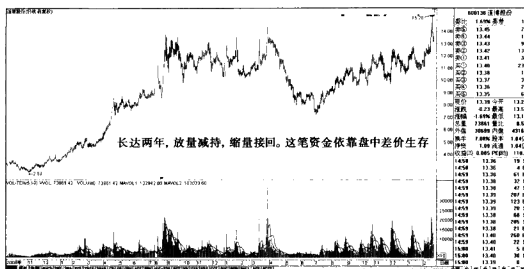


图1-21 道博股份的震荡差价

总结：**现在市场基金使用的基本面分析方法和中型游资的概念炒作手法都是二级市场生存的必备技能**，基本面分析法需要掌握财务分析、行业背景分析等基础知识。概念炒作必须要过技术派、资金面派和心理关，这需要大量的实战经验。按照资金生存之道分析现在的市场，才能较为准确地定性自己从事的交易该采用哪种方式操作，快打还是长期持有等，有利于不被重套。

思考问题

1. 2010年10月行情是游资还是基金点燃第一枪？资金是如何达成共识的？
2. 2011年以后行情，作为普通投资者该如何适应资金手法和如何生存？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 普通投资者的技能和生存之道

普通投资者进入证券市场，大部分先接触到技术派如 K 线分析、指标分析等，对于基本面分析到底作用如何不是十分清楚。证券市场投资技巧不外乎技术派和基本面派，其他派别都是从这两种方式派生演化而来。**未见过江恩、波浪、技术指标（股价走好指标当然会好，那要指标有何用）等理论在实战中的作用有多大，事后自圆其说的技术都是传说中的传奇。**随着市场的成熟度提升，基本面分析的地位越来越重要，纯看 K 线图的技术派盈利能力越来越低，主要是因为它们难以规避系统性风险。2007～2010 年指数的大起大落是无法用技术方法正确解释的。**技术派对心理分析也十分欠缺，下跌和上涨的持仓心理几乎没有涉及。容易形成图形变坏杀跌，变好追涨，进入恶性循环圈，这是技术派的致命伤。**

短期游资和基金是市场两大主力，技术派跟短线游资做盘容易追在高位，杀跌在低位。基金资金数量巨大短期内难以进出，长期按技术派指挥数十亿资金做盘是不现实的。基本面派稳定系数相当高，适合大型资金进出，最重要的是持仓心态稳定，安全盈利幅度较大，基金基本上都是按基本面做盘。

技术派的优势和缺陷

技术派有三大基本假设：①市场行为涵盖一切信息。但实际上市场行为涵盖不了一切信息，绝对的公平是不存在的，等市场行为涵盖信息，价格已经相应到位。真正的投资是挖掘市场行为错判信息，一对一错之间的价差就是价值投资，这才是价值投资的精髓。②价格沿趋势线移动。没错，昨天的价格肯定是沿趋势线移动的，但明天呢？其中的概率分析才是重点，什么情况下该趋势延续比例是多少？**沿趋势运行的概率才是技术分析的重点。**③历史会重演。**历史从来不会重演，不过可以借鉴为操作的概率和心理准备。**

技术派如果能做到识别那类图形未来趋势的概率，那么就是非常成功的，已达技术派的极高层次。**笔者认为技术分析就是看 K 线组合、成交量和盘口之间的关系，分析其中的关联度。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 1-22 至图 1-24 是 2009 年 9 月 10 日大杨创世（600233）的概念应用与 K 线图，爆炒的巴菲特概念在公司网站 5 月 18 日就已经刊登，股价 9 月才开始暴涨。**公开的信息不等于股价，股价是资金通过题材制造出来的，这就是短线游资做盘的手法。**



图 1-22

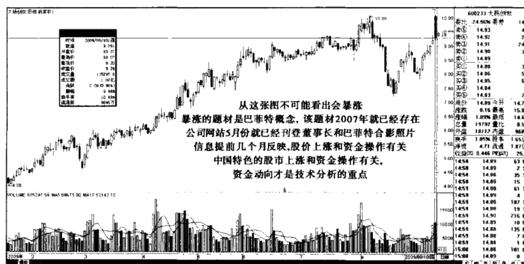


图 1-23 大杨创世（600233）2009 年 9 月 10 日图形没有任何暴涨的迹象

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

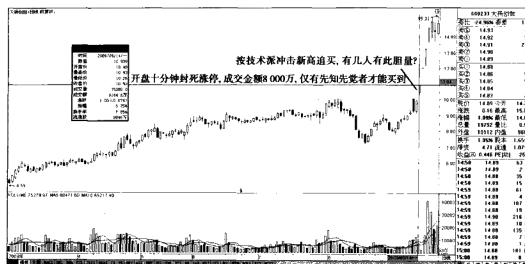


图 1-24 短期暴涨 50% 证明技术分析是不够的，资金流分析即资金操作者的思维分析才是重点

中国证券市场两大主力——基金和游资做盘都不用技术派手法，所以技术派只是实战的基础，必备的基础而已。短线游资进出太快，短线游资制造题材的思维方式造成的结果用技术派跟盘已经相当难。只有用资金流派去识别该笔资金意图，从考虑游资要把题材做到什么程度去分析才有效。

资金流派是技术派和基本面派综合的心理成熟

通过大杨创世（600233）的案例，可以发现技术分析最重要的假设“市场行为涵盖一切信息”并不成立。把技术派看 K 线图的能力升级为对资金进驻思维的理解才能适合现在的市场需要。

资金流派是技术派概率和胜率分析的升级版，题材制造股价逻辑关系分析也是资金流派研究的范畴。资金流分析必须结合对事实基础的逻辑推理分析，才能做到心理层面的成熟，持仓稳定，下单稳准狠猛快。从资金流分析，大杨创世（600233）资金就快速打底仓，不过多计较持仓数量，快速推高的做盘，纯粹是一个借题材玩接力的资金游戏，因此上涨快下跌也快，追涨获利后如弃敝屣再也不碰。**资金流派从 K 线组合识别资金持仓程度和操纵资金者的心理是一门艺术，但要知道没有绝对的正确，只有相对的准确率。**

通过 K 线组合、成交量和盘口分析资金介入的深度和做盘意图是相当难得的，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

光盘口就千奇百怪，其中的逻辑关系和结论没有标准答案，通过长期的实践获得经验是最有效方式。图 1-25 至图 1-27 为有色金属个股 K 线图，涨幅的不同完全是由资金介入的深度不同造成的。在笔者眼中，这三张 K 线图含义完全不同，操盘手法不同、持仓量不同、战略意图不同等（见图说明）。**资金流派就是分析主流资金建仓程度和估计推算后市高度，这项技能难度较大。**

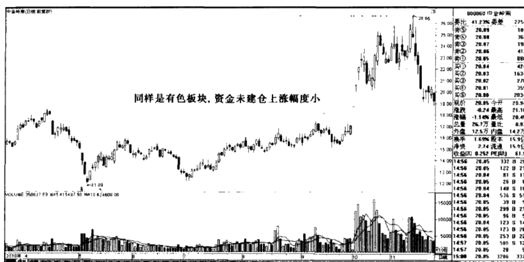


图 1-25　有色板块资金介入（一）

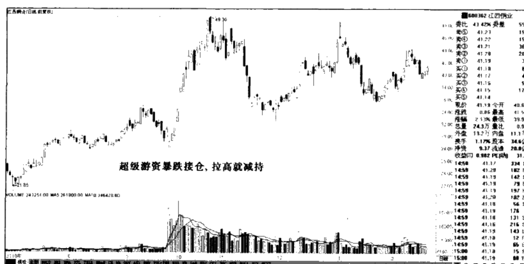


图 1-26　有色板块资金介入（二）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

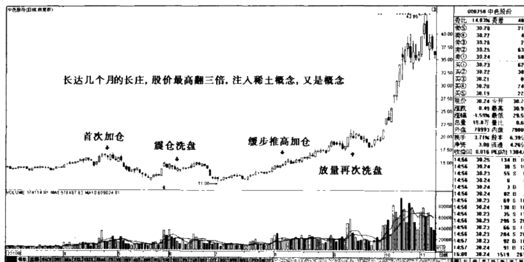


图 1-27 有色板块资金介入（三）

这三张图能看出资金吃水的深度，即可进入资金流的境界。

基本面派技能是普通投资者生存的基石

凡是对事物未来进行合理推测的都可称为基本面分析派，基本面派涵盖基本面分析、处理公开信息的能力、市场资金供需分析，以及对股价中准轴定位等。基本面派在中国证券市场会越来越被接受，毕竟市场第一大主力基金的操作行为对股价影响是深厚而长远的。部分纯技术派人士贬低基本面分析法是极不可取的，投资家巴菲特、索罗斯和彼得·林奇三个人的方法其实都是基本面分析法，战绩就是铁的事实。彼得·林奇的方法浅显易懂，例如周期性行业高市盈率买入、低市盈率卖出一语道出周期性行业操作真谛。钢铁行业业绩最好，股价最高，市盈率较低；业绩亏损，市盈率负值，股价接近净资产。基本面分析派能提前获取市场未能反映的信息，从而获取合理稳定的收益。

基金一哥王亚伟先生也说过：“很多股票重组的公开信息其实已经足够多了，如果公开信息不够充分，那就加上合理的推测，通过换位思考，很多疑问都将迎刃而解。但是，即使仔细研究公开信息了，也做了合理推测，投资重组股的成功概率可能也只有 60%，这种时候，则可以通过组合投资降低风险。”公开的和 K 线图无关的信息都可以称为基本面信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基本面派的基本面分析方法中财务报表、行业壁垒分析、产业利润率链条等方法可以通过学习获取，并不难。难的是合理推论未来的结果，这需要相当的事物分析和逻辑推理能力，对行业的熟悉需要一段时间，行业内人士领路是捷径，和上市公司进行深入细致的交流是基本面分析的重要环节。资金总体供应量分析是建立在政策意图、货币供应量和市场情绪基础上的，分析难度较大，但还是有方法可循的。

可以这样说，大涨的股票不是概念就是基本面支撑，概念是游资常用的手法，基本面是基金常用的手法。分析概念和基本面是中国证券市场两大重要工作，**基本面分析派应当在证券市场占据首要位置。连年净利润稳定增长的上市公司一定能脱离大市走出大牛股行情，这些公司基本面特征几乎一致**（见图 1-28）。

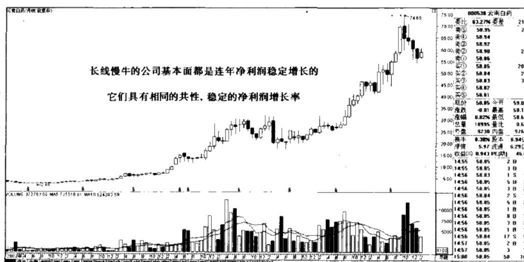


图 1-28　“长线慢牛”云南白药

普通投资者的技能和生存之道

江恩、缺口、技术指标、波浪理论都是不能用于实战的，技术派首先必然要从 K 线图组合、成交量和盘口分析着手。从最简单的技术派单日 K 线图意义，到组合 K 线图分析，到建仓、拔高、减持 K 线图常用手法学习，对倒盘口、拉升盘口的学习，盘口走单的轻重定性分析等，直到成交量换手率的分析等。最后能做到推算某种 K 线图组合后市走势的概率计算，达到技术分析的高层境界。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以往所说的K线图形态如三重底、双头过于机械，没有解释清楚内在成因，只有通过细致的成交量定性分析才能准确提前知道是头还是底。**现在中国证券市场很少有经典形态，变形较大，分析内在成因以不变应万变才是技术派的根本所在。**

技术派达到一定程度自然而然会升级到资金流派，对资金进驻量的分析和指挥资金进出者的思维意图的分析称为资金流派。只有不到十分之一的技术派能升级到资金流派，而且资金流派本身就分很多层次。资金流派分析题材的挖掘深度是跟短庄的重要手法，高铁、水利、农业、石墨烯和新三板都是游资短庄做盘，未来市场短炒热点是生存必备手段。目前看来指数难有大幅上涨空间，概念股行情主导未来两年的市场，每个月制造不少于一个概念是游资生存之道，也是普通投资者的生存之道。

基本面知识中财务分析需要的知识比较简单，现在上市公司作假报表比例是比较低的，成本太高未必合算。推算上市公司未来业绩也不难，经过训练也是可以做到的。行业分析需要清楚制造业、软件业、医药、电力、汽车等各个行业未来增长率有一定难度，尤其是细分行业分析难度较大，主要是不熟悉。不过行业分析也是有套路可循的，分析方法是通用的。宏观分析仁者见仁，智者见智，经济学家都测不准。但资金总体供应量分析是可测的，密切关注政策、开户人数、市值存款比则可。

作为一个普通投资者，从技术派和基本面派同时入手，最好能达到熟练掌握资金流派手法和技能，少失误多胜率，心态上不头脑发热听故事，基本上就能长期生存，并做到赢多输少。达到思维流的境界需要技能慎重与成熟，心态的成熟，人性的成熟，人脉的成熟！

思考问题

1. 技术派分析方法重要性在哪里？
2. 基本面分析法中的有没有定量的分析手段？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节 对普通投资者的坦言

投资者聊天喜欢讨论的问题代表他们的水平层次，对技术指标、缺口理论、江恩理论、波浪理论等讨论比较多的大部分是新手或学习能力提升不快的投资者。至今现实生活中没见过用这些理念能长期获得巨额利润的投资者，也许是笔者孤陋寡闻，也许这是门极其深奥的学问仅适合极少数人使用。证券投资有很多技巧，技巧绝大部分上是相互融通的，交织紧密，一招制胜通用的可能性极小。要有正确的学习和分析方法，走错路南辕北辙成本太高。不断学习，多听实战成功人士的经验，个人感觉巴菲特先生的理念和智慧是最浅显易懂的，操作难度系数也不是最大，但抵挡诱惑和冲动本身才是极难的事情。

学习的能力才是重点，一个学习能力很强的人从事哪行都会容易成功，他能准确分析哪些是对的方向，不在错误方向上面花时间。学习和纠错能力是投资者的必备能力，这样才能走向正确，远离错误。实战是检验真理的标准，有许多投资者按技术（K线图成交量盘口分析）派、基本面派投资获得巨额利润。市场上非科班出身的投资者基本上都是从技术派开始接触证券投资，技术是实战的基础工具，技术最重要的作用就是对K线图后市走势概率分析。技术分析正确的态度是概率论，一种可能性分析的工具，正确和出错都是十分正常的事情。技术派适合分析概率，一个15岁小朋友训练一个月后，有可能在极短的时间内看图识势比实战高手准确率更高，这没有什么了不起的。不过实战高手会在介入前就做好各种情况的应对策略，例如，制定交易策略、各阶段投资比例、建仓、持仓和减仓计划等，尤其心态成熟度是常年积累的结果。决策过程可能时间极短，这些技能都是由骨子里发自内心的。这就是实战派和市场分析人士的重大区别，凡是没有操作策略的技术派都会仅仅停留在压力、支撑和心理障碍阶段。操作策略远比分析支撑压力复杂，做盘的实战派尽管好像都不懂支撑和压力是什么东西，但他们思路非常开阔。没有全盘的操作策略和理念，只按K线图进出，小资金是可以，但大资金难度系数极高，千里挑一。估计只有上交所和深交所成交交易回报的热门营业部技术派高人能做到，他们是技术派升华，是画K线图的人，是资金流派

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和思维流派的领导者。

问支撑、问压力、问图形的基本上是资金规模不大和新入市投资者，问行业、问资金流、问政策、问个股基本面的是有一定经验的投资者，问投资策略、问未来投资主题、问指数波动区间的是有相当投资经历的投资者。做盘人之间怎么交流？只谈项目可行性，制定利好题材、背景分析如何抓票和出票。一般只交流投资机会和方向，有不明事项各自会去调研，相互配合搞定相关事项等。不论什么操作理念和方式，一个人的成功都是经验和能力的积累。在各个行业成功都是有通理的，以前成功过的人士转行成功概率高，这就是思维理念的区别。很简单的事实是，**依靠自身打拼获得千万财富的投资者入市很少会去分析技术指标、波浪、江恩理论。我曾经问过一个持 3 000 万元资金新入市的投资者，怎么不看指标？他的回答很简单：没有人告诉我这些东西有用。**的确，千万级别的资金开户一般是营业部经理亲自接待，营业部经理如果告诉投资者看指标做股票，要是在圈子里传出来会是一个天大的笑话。

技术派极为欠缺稳定性，基本面派稳定性较强，但买点和卖点还是用技术派解决比较好。技术派和基本面派都不涉及交易策略，有的喜欢左侧交易、有些喜欢右侧交易，这和资金规模、个人性格有关，没有对错。资金流派实际就是交易策略分析，其中风控和心理调节等十分深奥，仁者见仁，智者见智。思维流派是集大成者，大隐无形的境界。

K 线图分析没有绝对标准的答案，要靠自己勤加学习，后天培养。基本面派的答案是可以给予评分的，所以稳定性非常强，一张财务报表就是一份标准答案。中国普通证券投资者应该把基本面分析和技术分析放在同等重要地位。**基本面分析是靶子，技术分析是枪，两者配合才更好。**

基础的基本面分析其实比技术分析容易得多，大部分基本面分析是科学的，可以定量分析并有成熟准确的技巧。行业未来和壁垒分析慢慢积累经验，政策分析和个人素质有关。基本面分析不要听故事，不要相信看不见的东西，要亲自去核实重点，尤其是重要的数据。

把技术（K 线图成交量和盘口）和基本面融会贯通，是一个普通投资者证券投资的康庄大道。技术面和基本面融会贯通是有相当难度的，符合中国国情的证

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

券投资的特色难度也很大。融汇技术和基本面非一日之功，能力提升也是缓慢和累积的，水到才能渠成。

思考问题

1. 技术分析有哪些局限性和优势？
2. 基本面分析有哪些局限性和优势？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章

技术派

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 技术的作用和功能

技术分析有用还是无用？到底用处有多大？本章用实例解释技术分析在实战中的作用，讲解技术分析是证券投资概率分析工具，和使用者自身能力很有关系。技术分析境界无止境，易学难精。

1. 技术分析的作用与功能的优缺点

多年实战对技术的作用和功能得出结论：**技术派是对实战最有用的工具之一，但长处和缺点一样明显。长处是短线和资金量小时按技术成功概率较高，短处是长线和资金量大时基本不采用技术派做盘。当资金量较大时，成为能影响K线图走势的力量，必然会反技术做盘，结果是对技术十分迷茫。形态、缺口、趋势、支撑和压力全都不存在，存在的只有如何处理对手盘反应和如何达到策划效果，而这属于资金流的范畴，和技术无关。**

技术分析是概率分析的工具，一招制胜的技术分析手段几乎不存在。但技术派作用是值得推崇的，是证券投资必备的基础工具。但国内投资者过于看重技术分析，普遍认为技术能涵盖市场信息，这一点值得商榷。技术分析功能是通过对市场过去和现在行为的研究，运用一系列方法进行归纳总结，概括出一些典型的行为，并据此预测证券市场的将来变化。预测和实际之间有时会相差很远。技术分析有三大要点：①运用历史资料进行分析规律，主要采用的数据是成交价格和成交数量，进行可能性分析与概率分析。②大量采用统计指标和图形方法分析过去推算未来。通过一定方法对历史资料进行加工，以揭示影响未来变化的成分。③许多技术分析方法包含对人们心理活动的定量分析。以上三点每一点都难以标准化，尤其心理变化太快，技术分析不适用于心理层面的分析，过于机械僵硬，短处较多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此，技术分析主要作用是充当证券投资领域的统计概率工具，是用过去资料推演未来情况，提供更加准确操作行为的工具之一。需要勤加练习，而这绝非一日之功，用技术分析识别对方行为是相当困难的。好比打麻将，用技术分析能看懂他人出牌的目的和如何组织自己手中的牌，了解该怎么打牌，但技术分析离“千术”境界仍有较远距离。市场两大主力之一，用技术跟游资做盘十分艰难，启动和翻盘太快。基金一直按基本面做盘，没有把技术分析放在第一位。也许正是大部分投资者仅用技术做盘，才造成国内证券市场普通投资者短线居多，七赔两平一赚的结果。

技术分析三大基本假设都有漏洞：①市场行为涵盖一切信息。市场行为是无法涵盖一切因素，否则内幕交易、利用资金优势坐庄等一切影响价格的行为都是可以被发现的。即使价格能覆盖一切信息，在不明就里情况下，有多少人敢于追涨杀跌？失败的教训会打消投资者鲁莽的行为。②价格沿趋势线移动。资金量一大，价格一旦不按趋势运行有可能无法建仓和减持，实战损失非常大。因此技术派有可能造成致命损伤，这是重大缺陷。③历史会重演。历史重演是螺旋式，确实有时存在简单重复，不过实战中较难寻找到，不然每位投资者都是获利者。技术分析之三大假设存在或多或少的缺陷，如何利用技术的长处摒弃短处是证券投资者需要面对的难题。

技术分析派的信徒认为，基本分析的内容也被包含在技术分析的图形当中，这句话严重错误，不具备实战可操作性。知行合一比较难，而眼见变为手控实际则更困难。另外技术派还宣称，投资者投资股票市场的最终目的是关心所投资的股票价格是否发生变动，而对具体发生什么事情并不关心。通过技术分析，精明的投资者可以在事情发生之前，抢先一步采取应对措施，占领先机。这在理论上无懈可击，但实际上却漏洞百出。假如突发的大利好是连续涨停，突发的大利空是连续跌停怎么办？**技术派为投资者将来升华到资金流派和基本面派打好了基础，这些技能更需要的是信息处理能力，而不是K线图的技术分析。又有几个中小投资者技术能达到识别资金流和基本面派境界？技术派理论的完美无瑕无法掩饰其实战的大量瑕疵，技术派无法提供风险控制、逻辑推论、信息处理、心理分析等深层次操作指导，难以用来寻找无风险暴利机会，赌性太重。把投机做成投资是每一个投资者都向往的，但技术派难堪此任，不过担当概率分析的工具却比较**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

恰当。

内地普通投资者大部分是技术派的原因是：台湾钱龙软件等技术派流入内地市场较早，同时技术派是最容易学习掌握的技能，在普通投资者中流传最早最快。但技术派也是易学难精的艺术，大量炒股几十年的技术分析投资者，可能和刚入市6个月的投资者没有什么区别。可悲的是大量投资者过度信奉指标K线图形，只看到技术的优点，却未识别技术的缺点。本章在推崇技术分析的同时也讲解技术分析的不足。

在实战中，由于技术无法包含基本面信息，实际上是看其他资金脸色行事。基本面当然也是一种概率分析工具，它们没有好坏之分，都是投资者可用的技巧，不应排斥基本面分析派处理信息的能力。应该是技术和基本面并重，以基本面分析为主干，技术分析为手段两者平行进行证券投资才是正确的。

证券投资远不是用图形分析能解释的，每个案例都是策划和思维理念的产物，是各方对信息博弈的结果。说严重点是：这是一个知者不言、言者点到为止的世界，极其排外的圈内人世界。圈内人谈及做盘的时候，交流画K线图的时间占总策划不到1/3。思维层次决定命运，证券投资分析仅仅停留在图形层面是不够的，把技术派看得过重是国内证券投资者亏损居多的主要原因。

随便给十张牛股K线图，按技术派分析持仓到最后都是十分困难的。技术派容易造成让普通投资者喜好短线，大波段利润却吃不到，相反在底位破位容易割肉。技术派是一门说起来容易，做起来十分困难的技能，对技术懂得越多会越看淡技术的作用。越来越看重逻辑推理和信息处理能力，资金流派和基本面派是逻辑推理和信息处理的两大工具。证券投资的技术是基础，资金流派和基本面派是工具，思维流是集大成者。

2. 技术分析技巧

技术分析技巧有很多，缺口、指标、江恩、波浪理论等事后自圆其说的能力极强，但在实战中必须加上止损、止盈才有效用，国内证券投资用这些理论实战做盘的高手不多见。不建议在缺口、指标、江恩、波浪等理论花过多时间，建议直接在K线图、成交量和盘口多加训练，直接切入技术派重心。

经典理论的技术派K线图形态分析、成交量分析是基础。本书主要针对中国现阶段证券投资建仓快、拉升快、派发快的游资和长庄做盘手法入手，讲解实战

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术分析技巧。例如对倒、建仓手法、拉升手法、派发手法、假突破等实战常用的基本技能。技术分析是仁者见仁智者见智的，极少人能次次准确，结论是概率性的。希望通过技术分析达到资金规模的不断膨胀难度非常大，规模达到一定程度之后，眼中K线图没有缺口、形态、压力支撑等各项外在因素，最现实的就是如何画图和制定资金规划。识别原有资金意图和未来流入流出资金数量等因素时需要加入心理、逻辑分析，这是资金流派的范畴，技术分析是资金流分析的基础，是证券投资的基础知识。

本章讲解技术分析的技巧，为使投资者尽快进入资金流思维境界打下基础。

思考问题

1. 技术派在证券投资分析领域准确率有多高？可以问问周边十个人，他们的回答就是答案。
2. 技术派如何才能升华？“功夫在诗外”能用在证券投资的技术分析吗？

第二节　技术分析的基本概念

K线图组合的意义

介绍K线图的书籍非常多，经典理念总结得非常好。投资者学习K线图基础知识，只要上网搜索K线图经典图解就能找到相关资料。不过，K线图组合结合成交量和盘口分析的书籍不多，这才是技术分析的要点。技术分析三要素是K线图组合、成交量和盘口，直接分析K线图组合、成交量和盘口是国内市场技术分析最佳的方式，其他分析方式实战效果有待考证。

多年实战的结论是：**K线图组合代表的不仅是涨跌，更是买卖力道的对比。尤其结合盘口、成交量看主力资金仓位变化是相当困难的，到这个境界，K线图没有形态、没有涨跌，只有资金意图分析、资金数量分析，进入资金流派分析领域。**每根K线或组合K线图的成交量都是计算对手盘仓位的证据，价格涨跌不再受到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关注，对手盘资金画图的程度和意图会成为分析的第一目标。

K线图、成交量和盘口结合的技术分析没有标准答案，只有经验值。实战中大部分抓仓的长庄建仓常会反技术做盘，放量大跌建仓、放量大涨减持、关键位置大洗盘等。部分实力不够或者不想抓仓做盘的资金会采用快打方式做盘，分析起来更加困难。盘口、成交量和K线图组合受外在环境影响，做盘意图被打乱也很正常。因此，K线图走势千奇百怪，把技术分析方式结果准确率用概率描述较为贴切。技术分析没有标准答案，只有相对较好的答案。

K线图、成交量和盘口结合看盘

讲解三者结合的实战书籍较少，对于市场现阶段基金和游资做盘手法剖析的书籍更少。只有分析K线图、成交量和盘口才能紧跟市场主力基金和游资，这才是技术分析最佳方式，其他方式要不过于滞后，要不不切实际，实战效果难以得到实例证明。

任何资金画出的K线图都会留下痕迹，大规模的资金进出会在盘面留下深深的印记，长庄和大庄吃水深，识别概率较高。短庄太快，研究和跟随需要胆量和经验值。例如走势和大盘几乎没有相关性的个股容易暴露行踪，资金建完仓缩量是锁仓迹象，持仓心态非常稳定等，这些都是K线图组合、量能变化和盘口能分辨出来的。看懂资金持仓情况和了解公司基本面是不难的事情，下面要做的就是不论价格涨跌，坚决持仓。如果看不懂对手盘持仓量和战略意图，那坚定持仓就是一句空话。

再来看长电科技（600584）长线资金如何做盘的（见图2-1）。2009年6月该笔资金开始建仓，题材是非公开增发，7月底放量过程就是资金再次大幅加仓的结果。2009年9月18日游资大肆买入，基金等机构不看好公司基本面大幅减持。东方证券股份有限公司上海肇嘉浜路证券营业部大肆对倒合计两个亿，该营业部很可能就是这次做盘的主力营业部之一。原有资金在筹码松动的情况下，顺着大盘走势杀跌洗盘。洗盘之后锁仓推高，高位放量就走，2010年3月31日股东人数比2009年12月31日增长5万户（见图2-2），完成派发。有意思的是，高位放量减持过程正好和券商报告密集推荐是同一个时期（见表2-1）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

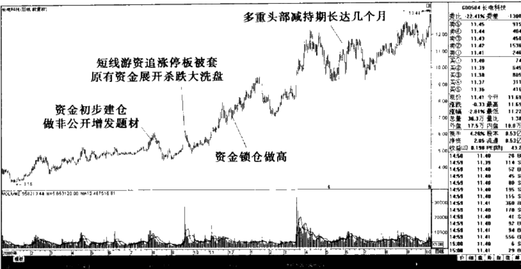


图 2-1 长电科技长线资金做盘

截止日期	股东户数
2010－09－30	155 944
2010－06－30	159 635
2010－03－31	131 423
2009－12－31	80 023
2009－09－30	109 940
2009－06－30	110 892

图 2-2 股东户数变化符合资金 K 线图规律

表 2-1 2009 年 9 月 18 日长电科技（600584）成交汇报

证券代码：600584
证券简称：长电科技

买入营业部名称	累计买入金额（元）
(1) 东方证券股份有限公司上海肇嘉浜路证券营业部	115 356 322.00
(2) 中国银河证券股份有限公司宁波解放南路证券营业部	57 923 353.48
(3) 中国建银投资证券有限责任公司无锡健康路证券营业部	43 924 583.32
(4) 光大证券股份有限公司宁波槐树路证券营业部	41 004 542.00
(5) 中信万通证券有限责任公司淄博美食街证券营业部	37 976 695.81
卖出营业部名称	**累计卖出金额（元）**
(1) 东方证券股份有限公司上海肇嘉浜路证券营业部	91 225 047.00
(2) 机构专用	57 227 103.59
(3) 华安证券有限责任公司六安梅山路证券营业部	51 922 383.25
(4) 华泰证券股份有限公司江阴福泰路证券营业部	28 134 375.14
(5) 机构专用	22 980 300.00

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多年实战经验结论是，用K线图、成交量和盘口三者结合完全识别资金的意图还是相当困难的，这是个经验值的工作，也是个概率分析过程。

思考问题

回答图 2-3 中的问题

这张K线图内在资金含量是什么情况？
有没有资金活动？资金活动是什么情况？

图 2-3 红豆股份的资金走势

第三节 技术派的使命是读懂资金的思维形态

技术分析是最有用的工具之一，是证券投资的基本工具。但技术派宣称市场行为涵盖一切信息却是一个天大骗局，是理论上可行但实际操作上难比登天的骗局。中国证券投资者七亏两平一赚的主要根源就是技术派思维深入人心，技术派只是基础知识，是证券投资的基本工具，仅仅是进入证券投资的初级阶段。技术派的使命是读懂资金的思维形态，是资金流派的分析工具之一。

真正的投资是挖掘市场未能准确分析的公开信息，这才是价值投资的精髓。公开信息和价格的一致是资金介入做盘的结果，技术派不挖掘信息只是跟盘，跟盘做盘有极大的风险，变盘太快和心理素质差别是两大决定性因素。技术派宣称的市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行为涵盖一切信息是极其错误的，没有考虑到对手盘和实际操作的可行性。信息发布的突发性让形态上突破点时间极短和成交量极少，在临界点寻找对手盘实际操作难度非常大。例如双汇实业（000895）2010年3月22日突发事件停牌暴涨一倍没法买入，2011年央视"3·15"曝光"瘦肉精"事件开始大跌也无法卖出（见图2-4）。技术分析对于临界点推崇备至，但是临界点操作是十分困难和不现实的（见图2-5）。

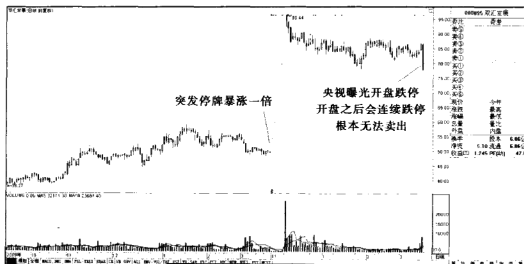


图2-4 双汇的买入卖出临界点

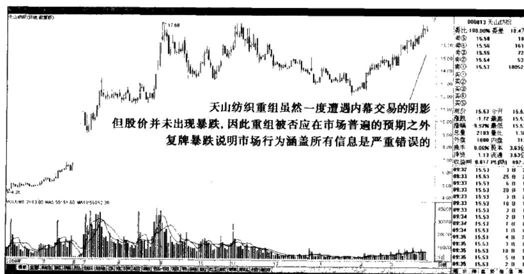


图2-5 天山纺织重组

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术分析还有一个重大缺点是让投资者迷恋于寻找买入和卖出点，突破买入破位卖出。造成大量投资者在寻找买入和卖出点时自然而然地成为短线客。大量短线投资者存在，使得国内证券投资者七亏两平一赚现象常年存在，这就是技术派的致命伤。仔细分析长牛股五洲明珠（600873），突破就容易形成大回杀，直杀到没有任何支撑，反技术做盘特征还是比较明显的（见图2-6）。在长庄反技术做盘面前，技术派无能为力。**也许有的技术派会再次宣称反技术派也是技术派一种，有时无奈和无赖之间的区别也是相当困难的。**

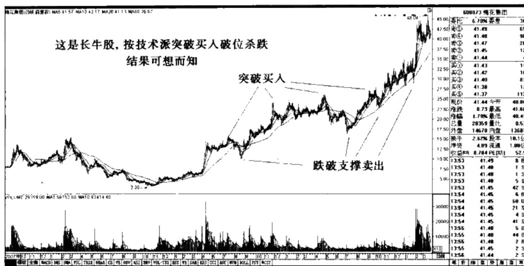


图2-6 长牛股的技术派错误操作

市场两大主力是游资和基金，基金主要按基本面做盘，游资快打手法用技术派跟盘难度非常大（见图2-7和图2-8）。

真正的技术派眼中是没有形态、趋势、突破、支撑压力等的，反技术做盘玩弄对手盘才是高深的技术分析，用画图指挥别人的思维和资金才是真正的技术派。等到有一天能从K线图组合、成交量和盘口识别资金持仓量及做盘意图才是真正进入技术派高级殿堂，达到资金流层次。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

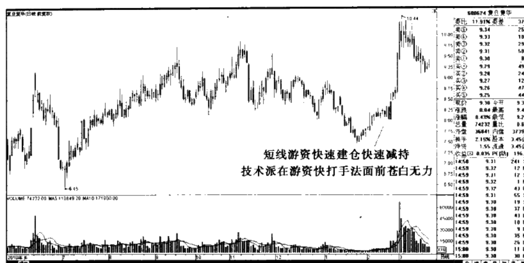


图 2-7 游资的快速建仓

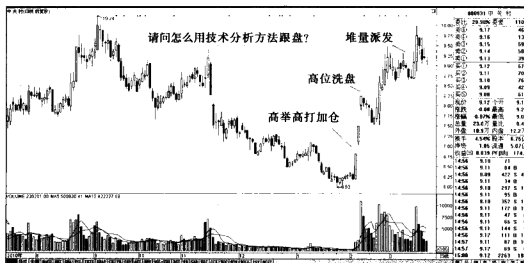


图 2-8 无法按技术方法跟盘的游资操作

思考问题

1. 见图 2-9，放量杀跌说明什么？高位是不是派发的量？
2. 技术派实战最重要的功能有哪些？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

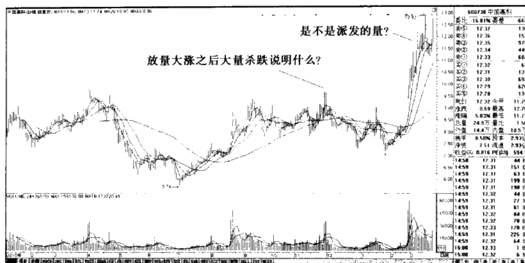


图 2-9 放量杀跌与派发量

第四节 K 线图和成交量的关系

有大量讲解 K 线图的著作，但是结合 K 线和成交量讲解两者之间的关系书籍较少。笔者体会是，对 K 线图、成交量和换手率认识到相当高的程度时，眼中已经没有形态、K 线图。有的是主力持仓量、做盘意图和该价格的安全系数。

强势 K 线图和成交量的关系

强势 K 线图组合有一个特点是阳线多阴线少，同时该 K 线图组合走势远强于大盘，放量上涨过程成交量放大或持续缩小。阴线回调无量，缩量很快，明显感觉有资金在做盘（见图 2-10）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

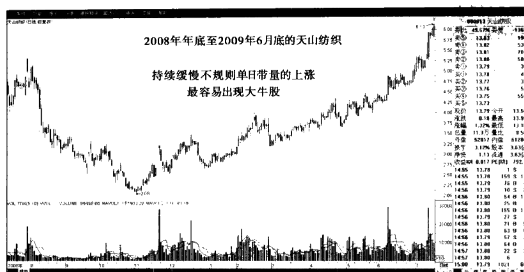


图 2-10 强于大盘指数的 K 线走势

强势 K 线图组合都有一个特点就是远强于大盘指数，强于大盘指数的 K 线图组合是选择牛股的重要条件。

弱势 K 线图和成交量的关系

弱势 K 线图组合有一个特点是阴线多阳线少，同时该 K 线图组合走势远弱于大盘，放量上涨过程虽成交量放大，但阴线回调不缩量，或者成交量没有明显缩减迹象，感觉没有资金在做盘。弱势盘口和强势盘口定义正好相反，反向套用即可（见图 2-11 与图 2-12）。

大家会发现宝钢、武钢、鞍钢、交通板块、电力板块等低价大盘股都有弱于大盘的特征，主要原因是没有这么大资金量支撑这种大市值无题材的个股上涨。

震荡 K 线图特征

震荡盘面分为强势震荡、弱势震荡和区间震荡。强势震荡最明显的是在高价位区间长期盘整，几乎解套所有套牢盘，走势明显强于大盘（见图 2-13）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

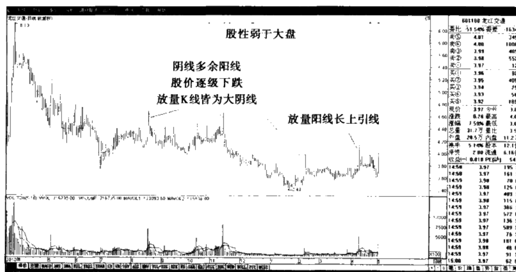


图 2-11

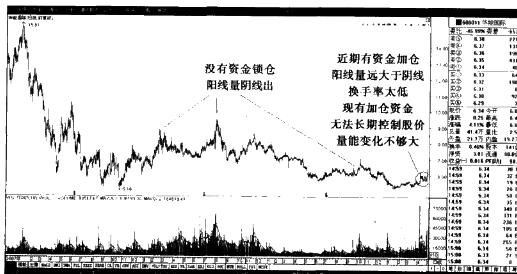


图 2-12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

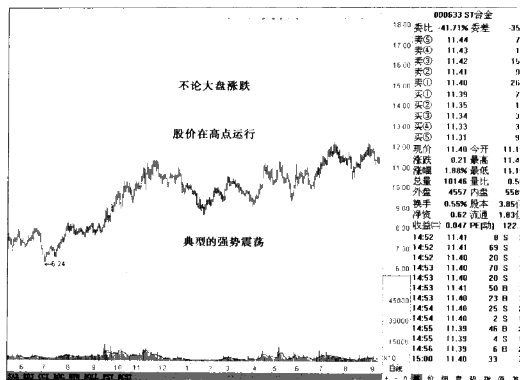


图 2-13

强势区间震荡最大特点就是在10%～30%区间波动，有锁仓迹象无明显破位。K线图的成交量没有大缩大放过程，这种情况一般向下突破比向上少（见图2-14）。

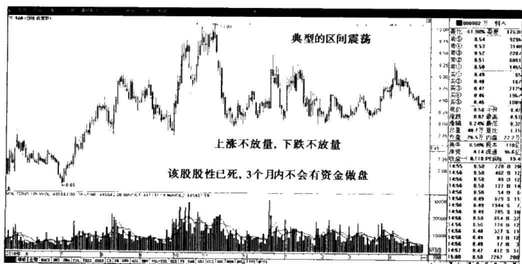


图 2-14

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

弱势区间震荡，无任何锁仓迹象，该股迟早向下破位（见图 2-15）。

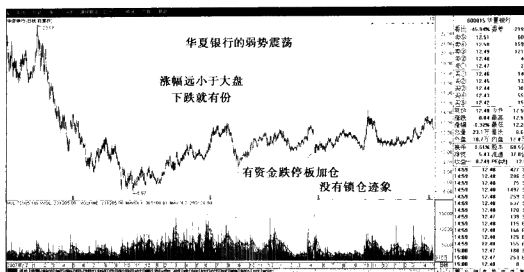


图 2-15

思考问题

1. 图 2-16 连续阳线是强势 K 线图吗?

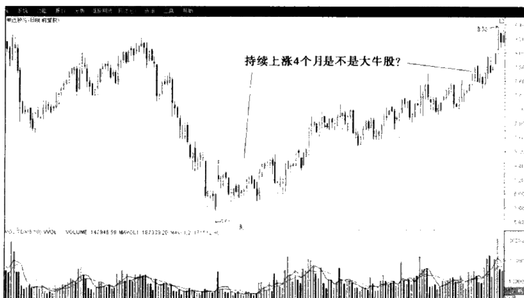


图 2-16 连续阳线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 连续横盘的会是大牛股吗（见图2-17）？

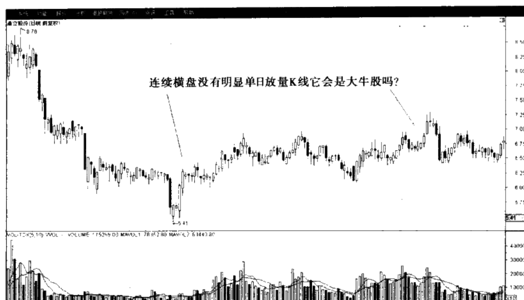


图 2-17 连续横盘

3. 以上两张 K 线图主要区别是什么？能区别这两张图的本质，说明技术派已达资金流境界。

第五节 如何从集合竞价分析盘面轻重

每个交易日上午 9:15 ~ 9:25，由投资者按照自己所能接受的心理价格自由地进行买卖申报，电脑交易主机系统对全部有效委托进行一次集中撮合处理过程，称为集合竞价。9:20 以前报单可以撤单，9:20 ~ 9:25 报单进入撮合系统不能撤单。在集合竞价时间内的有效委托报单未成交，则自动有效进入 9:30 开始的连续竞价。

从集合竞价分析当日指数走势的轻重缓急和热点持续程度是相当困难的，充分理解过去交易日发生的事情对今日的影响，在开盘 9:15 ~ 9:25 撮合成交时间给予基本判断是看盘实力的表现。集合竞价分析是分析当日盘势轻重的重要环节，是技术派的必修课。从集合竞价涨跌幅榜图 2-18 和图 2-20 中，很容易发现当天的热点、市场资金关注对象和市场的多空的情绪变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

写作本节时间是2011年3月22日，就以当日盘口举例说明如何分析集合竞价（见图2-18至图2-22）。9:05在微博留言开盘分析如下：**权重股难有起色，热点减弱，指数上升动力减缓。多日盘整之后，涨还是跌必然会有结果。谨防空头成为市场主导力量，关注有色煤炭银行地产轮流护盘指数行为效果。**上个交易日3月21日，多方是用地产护盘指数，但是效果不佳。近一两个月多方用四大权重板块：煤炭、有色、银行、地产轮流护盘，这是盘面主要特征。昨日指数走势较弱，预计今日多方仍会采用老策略护盘指数。果然盘中有一次大跌，多头发动银行板块护盘指数（详见股指期货盘口分析）。

	代码	名称	涨幅%	现价	日涨跌	买入价	卖出价	总量	现量	涨速%	换手%	今开	昨收	最高	最低	市盈(动)	总金额	振幅%	流通股本
1	600851	海欣股份	10.07	—	1.45	15.92	15.92	0	0		0.00		14.47	—	—	548.77	—	—	73820.50
2	600661	新南洋	9.94	—	1.04	11.50	11.50	0	0		0.00	—	10.46	—	—	642.50	—	—	17367.67
3	600070	浙富股份	9.60	—	0.83	9.48	9.48	0	0		0.00	—	8.65	—		76.63			51265.57
4	600379	宝光股份	8.24	—	1.21	15.90	15.90	0	0		0.00	—	14.69	—		151.68			21441.66
5	600363	联创光电	6.58	—	0.80	12.95	12.95	0	0	—	0.00	—	12.15	—	—	50.80	—	—	37000.67
6	600128	弘业股份	5.58	—	0.94	17.80	17.80	0	0		0.00	—	16.86	—	—	71.52	—	—	24676.75
7	600693	东百集团	5.36		0.59	11.60	11.60	0	0		0.00		11.01	—	—	36.92	—	—	29845.89
8	600854	ST春兰	5.04		0.36	7.50	7.50	0	0		0.00	—	7.14	—	—	—	—	—	51945.85
9	600691	*ST东碳	5.03	—	0.73	15.25	15.25	0	0		0.00		14.52	—	—	—	—	—	8164.50
10	600123	兰花科创	5.03	—	2.01	42.00	42.00	0	0	—	0.00	—	39.99		—	17.38	—	—	57120.00
11	600645	ST中源	5.01	—	0.56	11.74	11.74	0	0		0.00		11.18	—	—	1608.71	—	—	32201.88
12	600757	*ST源发	5.00	—	0.47	9.87	9.87	0	0	—	0.00	—	9.40	—	—	6.09	—	—	35492.40
13	600309	烟台万华	4.87	—	1.22	26.28	26.28	0	0	—	0.00	—	25.06	—	—	32.27	—	—	166333.44
14	600745	中茵股份	4.33	—	0.45	10.84	10.84	0	0	—	0.00	—	10.39	—	—	28.82	—	—	9366.13
15	600433	冠豪高新	4.08	—	0.47	11.98	11.98	0	0	—	0.00	—	11.51	—	—	86.17	—	—	20000.00
16	600202	哈空调	3.91	—	0.48	12.77	12.77	0	0	—	0.00	—	12.29	—	—	35.06	—	—	38334.07
17	600166	福田汽车	3.66	—	0.91	25.80	25.80	0	0	—	0.00	—	24.89	—	—	17.00	—	—	60279.67
18	600085	同仁堂	3.75	—	1.44	39.88	39.88	0	0	—	0.00	—	38.44	—	—	55.01	—	—	52082.62
19	600125	铁龙物流	3.65	—	0.57	16.20	16.20	0	0	—	0.00	—	15.63	—	—	32.12	—	—	70290.31
20	600761	安徽合力	3.34	—	0.63	19.50	19.50	0	0	—	0.00	—	18.87	—	—	19.16	—	—	35695.44
21	600152	维科精华	3.19	—	0.25	8.08	8.08	0	0		0.00		7.83		—	383.44	—	—	29349.41
22	600259	广晟有色	3.19	—	2.28	73.70	73.70	0	0	—	0.00	—	71.42	—	—	608.75	—	—	12192.00
23	600333	长春燃气	3.14	—	0.35	11.50	11.50	0	0		0.00		11.15		—	61.73	—	—	21671.90
24	600997	开滦股份	3.07	—	0.59	20.11	20.11	0	0	—	0.00		19.52	—	—	28.73	—	—	173464.00
25	600217	*ST秦岭	2.87		0.19	6.80	6.80	0	0	—	0.00		6.61	—	—	98.91	—	—	65440.00
26	600112	长征电气	2.87	—	0.54	19.36	19.36	0	0	—	0.00	—	18.82	—	—	140.89	—	—	38744.73
27	600787	中储股份	2.85	—	0.29	10.46	10.46	0	0		0.00		10.17	—		37.00	—		46417.96
28	600875	东方电气	2.63	—	0.77	30.00	30.00	0	0		0.00	—	29.23	—	—	25.74	—	—	154393.00
29	600179	*ST黑化	2.54	—	0.34	13.70	13.70	0	0		0.00		13.36		—	311.31	—	—	19521.89

图 2-18

9:18沪市集合竞价出现三只涨停板股票，由于这个时间段是能撤单的，真实性有待观察。

9:19沪市跌幅榜比较凌乱没有特征。

9:19深市同样没有同一板块高开的现象，说明指数今日买方情绪不是很强烈。

9:19的深市跌幅榜也没有明显特征，基本没有大跌也没有板块现象发生。

9:20期指高开，主要是因为权重股银行地产煤炭有色都高开（见图2-23），这几个板块占指数权重高达47%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	代码	名称	涨幅%	现价	日涨跌	买入价	卖出价	总量	现量	涨速%	换手%	今开	昨收	最高	最低	市盈(动)	总金额	振幅%	流通股本
856	600555	九龙山	0.70	—	-0.04	5.64	5.64	0	0	—	0.00	—	5.68	—	—	129.62	—	—	87350.00
857	600734	实达集团	-0.71	—	-0.04	5.57	5.57	0	0	—	0.00	—	5.61	—	—	—	—	—	23224.96
858	600592	龙溪股份	-0.82	—	0.12	14.55	14.55	0	0	—	0.00	—	14.67	—	—	47.39	—	—	30000.00
859	600275	ST昌鱼	-0.86	—	-0.05	5.83	5.83	0	0	—	0.00	—	5.88	—	—	—	—	—	50883.71
860	600649	城投控股	-0.85	—	-0.07	8.13	8.13	0	0	—	0.00	—	8.20	—	—	21.16	—	—	111423.93
861	600367	红星发展	-0.87	—	-0.18	20.60	20.60	0	0	—	0.00	—	20.78	—	—	313.97	—	—	15394.50
862	600825	新华传媒	0.92	—	-0.07	7.50	7.50	0	0	—	0.00	—	7.57	—	—	43.83	—	—	104400.70
863	600651	飞乐音响	-0.95	—	-0.12	12.51	12.51	0	0	—	0.00	—	12.63	—	—	90.27	—	—	61580.70
864	600714	ST金瑞	-0.97	—	-0.12	12.31	12.31	0	0	—	0.00	—	12.43		—	97.63	—	—	15093.75
865	600475	华光股份	-0.97	—	0.25	25.55	25.55	0	0	—	0.00	—	25.80		—	49.43	—	—	25600.00
866	600243	青海华鼎	1.13	—	-0.15	13.08	13.08	0	0	—	0.00	—	13.23	—	—	105.27	—	—	18685.00
867	600640	中卫国脉	1.18	—	-0.17	14.23	14.23	0	0		0.00	—	14.40	—	—	—	—	—	20640.63
868	600099	林海股份	-1.29	—	-0.14	10.71	10.71	0	0	—	0.00	—	10.85	—	—	723.00	—	—	21917.00
869	600702	沱牌曲酒	-1.33	—	0.29	21.56	21.56	0	0	—	0.00	—	21.85	—	—	92.41	—	—	33730.00
870	600558	大西洋	1.49	—	-0.27	17.80	17.80	0	0	—	0.00	—	18.07	—	—	35.66	—	—	13749.04
871	600614	鼎立股份	1.58	—	-0.22	13.73	13.73	0	0	—	0.00	—	13.95	—	—	72.00	—	—	40759.69
872	600168	武汉控股	-1.61	—	-0.14	8.56	8.56	0	0	—	0.00	—	8.70	—	—	34.59	—	—	44115.00
873	600666	西南药业	-1.65	—	-0.21	12.55	12.55	0	0	—	0.00	—	12.76	—	—	59.11	—	—	19343.06
874	600801	华新水泥	-1.76	—	-0.75	41.80	41.80	0	0	—	0.00	—	42.55	—	—	144.22	—	—	23960.00
875	601699	潞安环能	-1.78	—	-1.08	59.71	59.71	0	0		0.00	—	60.79	—	—	22.83	—	—	115054.20
876	600654	飞乐股份	-1.86	—	-0.15	7.92	7.92	0	0	—	0.00	—	8.07	—	—	150.06	—	—	75504.31
877	600676	交运股份	-1.99	—	-0.16	7.88	7.88	0	0	—	0.00	—	8.04	—	—	33.93	—	—	73139.59
878	601199	江南水务	-2.21	—	-0.44	19.44	19.44	0	0	—	0.00	—	19.88	—	—	61.26	—	—	4704.00
879	600416	湘电股份	-2.28	—	-0.75	32.21	32.21	0	0	—	0.00		32.96		—	48.63			30424.73
880	600766	园城股份	-3.72	—	-0.36	9.33	9.33	0	0	—	0.00	—	9.69	—	—	1092.43	—	—	12870.41
881	600256	广汇股份	3.79	—	-1.38	35.06	35.06	0	0		0.00		36.44	—	—	65.56	—		71917.21
882	600634	*ST海鸟	-4.30	—	0.58	12.90	12.90	0	0	—	0.00	—	13.48	—	—	—	—	—	8720.73
883	600602	广电电子	4.34	—	-0.34	7.50	7.50	0	0	—	0.00	—	7.84	—	—	55.83			87957.25
884	600769	*ST祥龙	-5.09	—	-0.37	7.03	7.03	0	0	—	0.00	—	7.40	—	—	9180.12	—	—	37497.71

图 2-19

	代码	名称	涨幅%	现价	日涨跌	买入价	卖出价	总量	现量	涨速%	换手%	今开	昨收	最高	最低	市盈(动)	总金额	振幅%	流通股本
1	300192	N科斯伍	22.70	—	5.18	28.00	28.00	0	0	—	0.00	—	22.82	—	—	47.57	—	—	1480.00
2	002497	雅化集团	10.00	—	4.30	47.28	47.28	0	0	—	0.00	—	42.98	—	—	41.58	—	—	4000.00
3	002551	尚荣医疗	10.00	—	6.88	75.66	75.66	0	0	—	0.00	—	68.78	—	—	126.60	—	—	1650.00
4	000909	数源科技	9.09	—	0.99	11.88	11.88	0	0	—	0.00	—	10.89	—	—	224.67	—	—	19600.00
5	000748	长城信息	7.78	—	0.78	10.80	10.80	0	0	—	0.00	—	10.02	—	—	105.60	—	—	37556.21
6	002553	南方轴承	7.31	—	2.67	39.19	39.19	0	0	—	0.00	—	36.52	—	—	91.95	—	—	1760.00
7	002405	四维图新	5.19	—	2.27	45.98	45.98	0	0	—	0.00	—	43.71	—	—	75.12	—	—	5600.00
8	000995	ST皇台	5.03	—	0.79	16.50	16.50	0	0	—	0.00	—	15.71				—	—	17740.00
9	002559	亚威股份	4.79	—	1.83	40.00	40.00	0	0	—	0.00	—	38.17	—	—	44.50	—	—	1760.00
10	000931	中 关 村	4.71	—	0.43	9.55	9.55	0	0	—	0.00	—	9.12	—	—	174.90		—	50651.39
11	002430	杭氧股份	4.53	—	1.56	36.00	36.00	0	0	—	0.00	—	34.44	—	—	43.38	—	—	7100.00
12	300025	华星创业	4.07	—	1.23	31.80	31.80	0	0	—	0.00	—	30.57	—	—	70.45	—		3776.00
13	300125	易世达	4.02	—	2.83	73.30	73.30	0	0	—	0.00	—	70.47	—	—	57.62	—	—	1500.00
14	000952	广济药业	3.86	—	0.44	11.85	11.85	0	0	—	0.00	—	11.41	—	—	162.27	—		25167.21
15	002662	兄弟科技	3.69	—	1.09	30.61	30.61	0	0	—	0.00	—	29.52	—	—	62.41	—	—	2140.00
16	000503	海虹控股	3.64	—	0.49	13.96	13.96	0	0	—	0.00	—	13.47	—	—	2417.82	—	—	56901.71
17	300104	乐视网	3.60	—	2.40	69.00	69.00	0	0	—	0.00	—	66.60	—	—	95.01	—	—	2500.00
18	000737	南风化工	3.30	—	0.23	7.20	7.20	0	0	—	0.00	—	6.97	—	—		—	—	54750.96
19	002191	劲嘉股份	2.90	—	0.30	10.66	10.66	0	0	—	0.00	—	10.36	—	—	19.19	—	—	64200.00
20	002063	远光软件	2.77	—	0.70	25.98	25.98	0	0	—	0.00	—	25.28	—	—	34.17	—	—	24708.91
21	000976	*ST春晖	2.68	—	0.16	6.13	6.13	0	0	—	0.00	—	5.97	—	—	52.41	—	—	40071.05
22	300048	合康变频	2.66	—	1.41	54.44	54.44	0	0	—	0.00	—	53.03	—	—	64.78	—	—	3900.00
23	002247	帝龙新材	2.62	—	0.69	27.07	27.07	0	0	—	0.00	—	26.38	—	—	69.66	—	—	3645.00
24	000886	海南高速	2.39	—	0.14	5.99	5.99	0	0	—	0.00	—	5.85	—	—	174.98	—	—	95114.25
25	000536	华映科技	2.29	—	0.61	27.29	27.29	0	0	—	0.00	—	26.68	—	—	55.96	—	—	8540.37
26	000629	*ST钒钛	2.22	—	0.29	13.33	13.33	0	0	—	0.00	—	13.04	—	—	78.41	—	—	317813.25
27	000835	四川圣达	2.09	—	0.23	11.25	11.25	0	0	—	0.00	—	11.02	—	—	112.34	—	—	30537.00
28	000683	远兴能源	2.01	—	0.18	9.15	9.15	0	0	—	0.00	—	8.97	—	—	62.00	—	—	78138.26
29	002477	雏鹰农牧	2.00	—	1.10	56.00	56.00	0	0	—	0.00	—	54.90	—	—	59.60	—	—	3350.00

图 2-20

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	代码	名称	涨幅%	涨跌	买价	卖价	总量	换手%	昨收	市盈(动)	流通股本
1181	002101	广东鸿图	0.97	0.25	25.81	25.91	0	0.00	18.26	34.06	6700.00
1182	002268	卫士通	0.98	0.25	25.33	25.33	0	0.02	25.50	210.45	17100.10
1183	002119	康强电子	0.98	0.13	13.09	13.09	0	0.00	13.22	40.51	10512.03
1184	000517	荣安地产	1.08	0.08	7.62	7.62	0	0.00	7.70	70.55	15325.21
1185	000024	招商地产	1.10	0.19	17.01	17.01	0	0.00	17.20	15.53	68429.92
1186	300111	向日葵	1.11	0.30	26.80	26.80	0	0.00	27.10	66.06	5100.00
1187	002205	国统股份	1.11	0.33	29.36	29.36	0	0.09	29.69	70.99	9030.91
1188	002347	泰尔重工	1.14	0.30	25.98	25.98	0	0.00	26.28	47.56	12.00.00
1189	300101	国腾电子	1.16	1.05	89.50	89.50	0	0.04	90.55	111.58	1750.00
1190	000752	西藏发展	1.28	0.28	21.60	21.60	0	0.40	21.88	204.03	26377.21
1191	002077	大港股份	1.34	0.18	13.22	13.22	0	0.00	13.40	101.05	24390.07
1192	000035	*ST科健	1.35	0.12	8.80	8.80	0	0.00	8.92		0539.25
1193	002384	东山精密	1.37	0.82	59.02	59.02	0	0.00	59.84	104.05	4000.00
1194	000555	ST太光	1.38	0.15	10.70	10.70	0	0.00	10.85		9062.76
1195	002504	东光微电	1.44	0.37	25.25	25.25	0	0.00	25.62	86.28	2700.00
1196	000009	中国宝安	1.45	0.28	19.02	19.02	0	0.00	19.30	62.42	107274.65
1197	000514	渝开发	1.50	0.13	8.53	8.53	0	0.00	8.66	44.74	69440.87
1198	000530	大冷股份	1.53	0.23	14.76	14.76	0	0.00	14.99	36.05	21570.09
1199	002437	誉衡药业	1.60	0.48	29.52	29.52	0	0.00	30.00	95.14	3000.00
1200	000603	*ST威达	1.79	0.53	29.00	29.00	0	0.00	29.53		5690.47
1201	000707	双环科技	1.94	0.16	8.09	8.09	0	0.00	8.25	93.37	46414.33
1202	300049	福瑞股份	2.43	0.64	25.69	25.69	0	9.38	26.33	60.73	3020.64
1203	002146	荣盛发展	2.70	0.35	12.63	12.63	0	0.36	12.98	18.22	124072.27
1204	000922	*ST阿继	2.98	0.31	10.10	10.10	0	0.00	10.41	332.47	17109.51
1205	000000	ST宝利来	4.96	0.65	12.45	12.45	0	0.00	13.10	1085.45	7365.31
1206	300194	N福安	4.99	2.05	39.75	39.75	0	0.00	41.00	45.47	2677.00
1207	300193	N佳士	5.66	1.50	25.00	25.00	0	0.00	26.50	59.09	4450.00
1208	300188	美亚柏科	6.96	3.70	50.50	50.50	0	0.00	54.20	108.54	1000.00
1209	002200	绿大地	10.00	2.07	18.63	18.63	0	0.00	20.70	176.00	10533.08

图 2-21

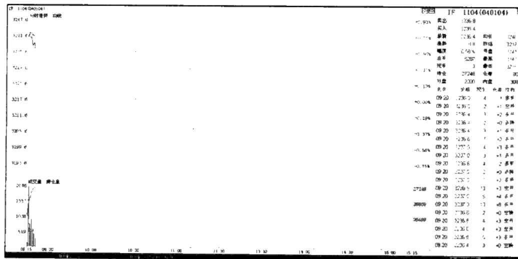


图 2-22

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10	159902	中 小 板	0.06	—	0.002	3.103	3.103
11	999999	上证指数	0.00	2909.14	0.00	—	—
12	000300	沪深300	0.00	3207.11	0.00	—	—
13	399006	创业板指	0.00	1070.60	0.00	—	—
14	399005	中小板指	0.00	6673.24	0.00	—	—
15	600050	中国联通	0.53	—	0.03	5.70	5.70
16	601318	中国平安	0.61	—	0.30	49.50	49.50
17	600036	招商银行	0.37	—	0.05	13.60	13.60
18	601818	光大银行	0.26	—	0.01	3.87	3.87
19	600000	浦发银行	0.00	—	0.00	12.94	12.94
20	000002	万 科A	0.00	—	0.00	8.30	8.30
21	600383	金地集团	0.59	—	0.04	6.78	6.78
22	000937	冀中能源	0.70	—	0.31	44.51	44.51
23	600362	江西铜业	0.15	—	0.06	38.99	38.99

图 2-23

9:21 分各权重股集合竞价情况见图 2-24。

	代码	名称	涨幅%	现价	日涨跌	买入价	卖出价	总量	现量	涨速%	换手%	今开	昨收	最高	最低	市盈(动)	总金额	[illegible]	流通股本
1	600691	*ST东碳	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	—	1470	[illegible]	0.00	0.10	[illegible]	14.52	[illegible]	[illegible]	—	224.3万	0.00	8164.50
2	600645	ST中源	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	—	291	291	0.00	0.01	[illegible]	11.18	[illegible]	[illegible]	1609.29	34.2万	0.00	32201.80
3	600757	*ST源发	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	—	1028		0.00	0.03	[illegible]	9.40	[illegible]	[illegible]	6.40	101.6万	0.00	35492.40
4	600233	大杨创世	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	3870		0.00	0.36	[illegible]	15.81	[illegible]	[illegible]	27.81	640.6万	0.00	18725.80
5	600854	ST春兰	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	11176		0.00	0.22	[illegible]	7.14	[illegible]	[illegible]	—	827.0万	0.00	51945.05
6	600133	东湖高新	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	2015		0.00	0.05	[illegible]	19.24	[illegible]	[illegible]	297.59	214.7万	0.00	37702.55
7	601888	中国国旅	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	1904		0.00	0.09	[illegible]	28.70	[illegible]	[illegible]	53.55	562.3万	0.00	22000.00
8	600736	苏州高新	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	9194		0.00	0.10	[illegible]	7.97	[illegible]	[illegible]	23.09	753.9万	0.00	88156.79
9	600209	*ST罗顿	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	3761		0.00	0.17	[illegible]	6.62	[illegible]	[illegible]	—	251.7万	0.00	22376.25
10	600179	*ST黑化	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	15090	[illegible]	0.00	0.77	[illegible]	13.36	[illegible]	[illegible]	319.47	2060.0万	0.00	19521.09
11	600961	株冶集团	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	1432	[illegible]	0.00	0.06	[illegible]	17.88	[illegible]	[illegible]	551.88	262.5万	0.00	25832.75
12	600895	张江高科	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	1655		0.00	0.02	[illegible]	11.63	[illegible]	[illegible]	20.94	435.0万	0.00	154868.95
13	600221	海南航空	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	4701	[illegible]	0.00	0.01	[illegible]	7.78	[illegible]	[illegible]	10.88	373.8万	0.00	334519.41
14	600309	烟台万华	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	1165	[illegible]	0.00	0.01	[illegible]	25.06	[illegible]	[illegible]	17.94	795.6万	0.00	166333.44
15	600037	歌华有线	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	8229	[illegible]	0.00	0.08	[illegible]	12.58	[illegible]	[illegible]	32.72	1055.8万	0.00	106036.09
16	600876	ST洛玻	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	110	110	0.00	0.00	[illegible]	7.63	[illegible]	[illegible]	145.58	8.5万	0.00	25081.82
17	600206	有研硅股	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	245	245	0.00	0.01	[illegible]	17.61	[illegible]	[illegible]	692.19	43.9万	0.00	21750.00
18	600515	*ST筑信	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	724	[illegible]	0.00	0.03	[illegible]	7.59	[illegible]	[illegible]	18.02	55.9万	0.00	25019.47
19	601000	唐山港	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	1078		0.00	0.05	[illegible]	7.01	[illegible]	[illegible]	23.09	85.6万	0.00	28000.00
20	600433	冠豪高新	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	1221		0.00	0.06	[illegible]	11.51	[illegible]	[illegible]	87.64	142.9万	0.00	28800.00
21	600749	西藏旅游	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	331	331	0.00	0.07	[illegible]	16.05	[illegible]	[illegible]	72.35	53.3万	0.00	16500.00
22	600241	时代万恒	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	61	61	0.00	0.01	[illegible]	15.30	[illegible]	[illegible]	149.60	9.5万	0.00	10600.00
23	600761	安徽合力	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	691	[illegible]	0.00	0.02	[illegible]	16.07	[illegible]	[illegible]	19.43	132.3万	0.00	35695.44
24	600890	ST中房	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	6	6	0.00	0.00	[illegible]	6.39	[illegible]	[illegible]	—	3888.00	0.00	32814.07
25	600759	正和股份	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	119	119	0.09	0.00	[illegible]	5.97	[illegible]	[illegible]	316.07	7.2万	0.00	120620.79
26	600082	海泰发展	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	1291	[illegible]	0.00	0.02	[illegible]	7.16	[illegible]	[illegible]	70.22	93.6万	0.00	62717.37
27	600259	广晟有色	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	76	76	0.00	0.01	[illegible]	71.42	[illegible]	[illegible]	616.25	55.5万	0.00	12192.00
28	600525	长园集团	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	190	190	0.00	0.00	[illegible]	21.74	[illegible]	[illegible]	57.66	41.8万	0.00	43175.50
29	600787	中储股份	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	1365	[illegible]	0.00	0.03	[illegible]	10.17	[illegible]	[illegible]	37.43	140.9万	0.00	45417.96

图 2-24

9:25 开盘后，要认证分析其中的规律。9:18 沪市集合竞价三只涨停板个股不见，说明撤单了。ST 个股占据涨幅榜主要位置，说明今日主流资金几乎没有参与集合竞价，也说明市场热度较差。大杨创世（600233）高开是有短线资金做业绩公布题材。东湖高新（600133）、苏州高新（600736）、张江高科（600895）是三板概念，该题材已经是出货阶段，反而要小心。从集合竞价开盘来看，缺乏可持续性热点，指数今日大涨概率降低，见图 2-25 至图 2-28。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	代码	名称	涨幅%	现价	日涨跌	买入价	卖出价	总量	现量	涨速%	换手%	今开	昨收	最高	最低	市盈(动)	总金额	振幅%	流通股本
856	600555	九龙山	-0.80	5.63	-0.05	5.61	5.63	671	[illegible]	0.00	0.01	5.63	5.60	5.63	5.63	126.40	37.8万	0.00	97350.00
857	600500	香龙电气	-0.89	17.99	-0.16	17.98	17.99	781	[illegible]	0.00	0.02	17.99	18.15	17.99	17.99	37.96	140.5万	0.00	43036.35
858	600644	乐山电力	-0.93	19.10	-0.10	19.08	19.10	594	[illegible]	0.00	0.02	19.10	19.20	19.10	19.10	99.51	113.5万	0.00	32640.00
859	600290	华仪电气	-0.97	22.40	-0.22	22.37	22.40	581	[illegible]	0.00	0.02	22.40	22.62	22.40	22.40	70.13	130.1万	0.00	27402.00
860	600677	航天通信	-1.00	12.91	-0.13	12.91	12.96	1547	[illegible]	0.00	0.06	12.91	13.04	12.91	12.91	—	199.7万	0.00	27997.89
861	600389	江山股份	-1.03	12.45	-0.13	12.43	12.45	104	104	0.00	0.01	12.45	12.58	12.45	12.45	88.09	12.9万	0.00	10605.59
862	600603	ST兴业	-1.03	8.61	-0.09	8.61	8.63	52	52	0.00	0.00	8.61	8.70	8.61	8.61	—	4.5万	0.00	19464.10
863	600537	海通集团	-1.06	55.82	-0.59	55.82	55.88	135	135	0.00	0.01	55.82	56.41	55.82	55.82	—	75.4万	0.00	23003.40
864	600466	迪康药业	-1.07	19.38	-0.21	19.38	19.39	771	[illegible]	0.00	0.04	19.38	19.59	19.38	19.38	109.90	149.5万	0.00	17560.23
865	600184	光电股份	-1.08	45.08	-0.50	45.40	45.88	17	12	0.00	0.00	45.08	45.58	45.08	45.08	145.23	5.5万	0.00	6644.61
866	600297	美罗药业	-1.13	12.30	-0.14	12.28	12.30	561	[illegible]	0.00	0.02	12.30	12.44	12.30	12.30	1476.41	69.0万	0.00	27400.00
867	600243	青海华鼎	-1.13	13.08	-0.15	13.08	13.10	996	[illegible]	0.00	0.05	13.08	13.23	13.08	13.08	104.06	130.3万	0.00	18685.00
868	600477	杭萧钢构	-1.21	9.83	-0.12	9.82	9.83	914	[illegible]	0.00	0.04	9.83	9.95	9.83	9.83	56.83	89.8万	0.00	26101.00
869	600605	汇通能源	-1.24	15.18	-0.19	15.17	15.19	296	296	0.00	0.02	15.18	15.37	15.18	15.18	460.96	44.9万	0.00	14734.45
870	600590	泰豪科技	-1.40	13.34	-0.19	13.31	13.34	502	[illegible]	0.00	0.01	13.34	13.53	13.34	13.34	84.07	77.6万	0.00	45532.57
871	600614	鼎立股份	-1.43	13.75	-0.20	13.75	13.84	2098	[illegible]	0.00	0.05	13.75	13.95	13.75	13.75	21.05	280.5万	0.00	40759.69
872	600339	天利高新	-1.43	13.74	-0.20	13.72	13.74	540	[illegible]	0.00	0.01	13.74	13.94	13.74	13.74	40.96	75.3万	0.00	45680.73
873	600748	上实发展	-1.47	8.72	-0.13	8.71	8.72	176	176	0.00	0.00	8.72	8.85	8.72	8.72	28.71	15.3万	0.00	87094.35
874	600435	中兵光电	-1.57	14.40	-0.23	14.39	14.40	1162	[illegible]	0.00	0.03	14.40	14.63	14.40	14.40	53.92	167.3万	0.00	36176.17
875	600266	北京城建	-1.64	13.79	-0.23	13.78	13.79	2309	[illegible]	0.00	0.03	13.79	14.02	13.79	13.79	11.16	318.4万	0.00	88920.00
876	600668	西南药业	-1.65	12.55	-0.21	12.54	12.55	3257	[illegible]	0.00	0.17	12.65	12.76	12.55	12.55	50.13	400.8万	0.00	19343.00
877	601199	江南水务	-1.71	19.54	-0.34	19.53	19.54	600	[illegible]	0.00	0.13	19.54	19.88	19.54	19.54	60.21	117.2万	0.00	4704.00
878	600766	园城股份	-1.96	9.50	-0.19	9.48	9.50	207	207	0.00	0.02	9.50	9.69	9.50	9.50	1071.01	19.7万	0.00	12070.41
879	600416	湘电股份	-2.00	32.30	-0.66	32.30	32.38	784	[illegible]	0.00	0.03	32.30	32.96	32.30	32.30	47.65	253.2万	0.00	38424.23
880	600634	*ST海鸟	-2.00	13.20	-0.28	13.20	13.48	540	[illegible]	0.00	0.06	13.20	13.48	13.20	13.20	—	71.3万	0.00	8720.73
881	600252	中恒集团	-2.09	31.80	-0.68	31.80	31.81	584	[illegible]	0.00	0.01	31.80	32.48	31.80	31.80	76.93	185.7万	0.00	52187.37
882	600676	交运股份	-2.24	7.86	-0.18	7.85	7.86	4030	[illegible]	0.00	0.04	7.86	8.04	7.86	7.86	33.17	316.8万	0.00	73139.59
883	600558	大西洋	-2.38	17.64	-0.43	17.61	17.64	418	418	0.00	0.03	17.64	18.07	17.64	17.64	34.81	73.7万	0.00	13749.04
884	600769	*ST祥龙	-5.00	7.03	-0.37	—	7.03	3732	[illegible]	0.00	0.18	7.03	7.40	7.03	7.03	8721.11	262.4万	0.00	37497.71

图 2-25

9:25 分沪市跌幅榜也无明显特征，跌幅不大，说明杀跌动能不足。

	代码	名称	涨幅%	现价	日涨跌	买入价	卖出价	总量	现量	涨速%	换手%	今开	昨收	最高	最低	市盈(动)	总金额	振幅%	流通股本
1	300192	N科斯伍	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	4763		0.00	3.22	[illegible]	22.87	[illegible]	[illegible]	56.78	1286.2万	0.00	1400.00
2	300046	台基股份	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	247	247	0.00	0.07	[illegible]	48.58	[illegible]	[illegible]	47.77	123.5万	0.00	3576.00
3	000952	广济药业	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	975		0.00	0.04	[illegible]	11.41	[illegible]	[illegible]	166.25	114.0万	0.00	25167.21
4	002082	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	1404		0.00	0.15	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	138.8万	0.00	12290.75
5	002497	雅化集团	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	589		0.00	0.15	[illegible]	47.98	[illegible]	[illegible]	47.56	269.0万	0.00	4000.00
6	002416	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	786		0.00	0.27	[illegible]	21.58	[illegible]	[illegible]	37.06	173.3万	0.00	3600.00
7	000006	深振业A	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	4046		0.00	0.04	[illegible]	5.85	[illegible]	[illegible]	170.57	241.6万	0.00	95114.25
8	002477	雏鹰农牧	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	220	220	0.00	0.07	[illegible]	54.98	[illegible]	[illegible]	60.80	123.2万	0.00	3350.00
9	000933	神火股份	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	3759		0.00	0.04	[illegible]	25.54	[illegible]	[illegible]	20.64	979.4万	0.00	184991.22
10	300048	合康变频	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	98	98	0.00	0.03	[illegible]	53.03	[illegible]	[illegible]	65.90	52.9万	0.00	3900.00
11	000850	华茂股份	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	1943	[illegible]	0.00	0.02	[illegible]	8.76	[illegible]	[illegible]	23.35	173.2万	0.00	94333.46
12	000503	海虹控股	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	1952		0.00	0.03	[illegible]	13.47	[illegible]	[illegible]	2456.50	267.2万	0.00	56901.71
13	300028	金亚科技	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	94	94	0.00	0.01	[illegible]	14.35	[illegible]	[illegible]	56.46	13.7万	0.00	9698.24
14	002074	东源电器	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	31	31	0.00	0.00	[illegible]	19.98	[illegible]	[illegible]	21.55	6.3万	0.00	11955.37
15	300170	汉得信息	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	51	51	0.00	0.02	[illegible]	27.26	[illegible]	[illegible]	56.85	14.1万	0.00	2415.00
16	000758	中色股份	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	449	449	0.00	0.01	[illegible]	31.01	[illegible]	[illegible]	1440.71	141.3万	0.00	42583.03
17	000585	东北电气	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	3556		0.00	0.08	[illegible]	4.68	[illegible]	[illegible]		168.9万	0.00	60919.00
18	000735	罗牛山	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	1085		0.00	0.02	[illegible]	7.41	[illegible]	[illegible]	1159.26	135.8万	0.00	87994.28
19	002208	合肥城建	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	1066		0.00	0.03	[illegible]	10.83	[illegible]	[illegible]	21.11	112.2万	0.00	31682.91
20	002560	通达股份	1.44	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	358	358	0.00	0.22	[illegible]	31.15	[illegible]	[illegible]	46.32	113.1万	0.00	1000.00
21	002159	三特索道	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	32	32	0.00	0.00	[illegible]	17.33	[illegible]	[illegible]	66.60	5.6万	0.00	11986.54
22	000613	ST东海A	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	1186		0.00	0.05	[illegible]	5.59	[illegible]	[illegible]	—	67.2万	0.00	25876.00
23	000931	中关村	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	1338	[illegible]	0.00	0.03	[illegible]	9.12	[illegible]	[illegible]	177.39	123.8万	0.00	50651.33
24	002320	海峡股份	1.37	39.20	0.53	39.00	[illegible]	42	42	0.00	0.00	[illegible]	38.67	[illegible]	[illegible]	38.12	16.5万	0.00	8967.00
25	000803	金宇车城	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	132	132	0.00	0.01	[illegible]	10.61	[illegible]	[illegible]		14.2万	0.00	9026.92
26	002016	世荣兆业	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	58	58	0.00	0.01	[illegible]	9.15	[illegible]	[illegible]	51.69	5.4万	0.00	11675.58
27	002437	誉衡药业	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	159	159	0.00	0.05	[illegible]	67.50	[illegible]	[illegible]	61.00	108.7万	0.00	3500.00
28	002070	众和股份	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	336	336	0.00	0.02	[illegible]	9.24	[illegible]	[illegible]	32.01	31.4万	0.00	13690.62
29	002307	北新路桥	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	1639		0.00	0.28	22.00	21.72	[illegible]	[illegible]	68.11	338.6万	0.00	7809.66

图 2-26

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

↓	代码	名称	涨幅%	现价	涨跌	买入价	卖出价	总量	现量	涨速%	换手%	今开	昨收	最高	最低	市盈(动)	总金额	振幅%	流通股本
1181	002104	恒宝股份	-1.11	16.89	-0.19	16.85	16.89	657	[illegible]	0.00	0.02	16.89	17.08	16.89	16.89	80.30	111.0万	0.00	27579.46
1182	000666	经纬纺机	-1.13	14.00	-0.16	13.98	14.00	435	435	0.00	0.02	14.00	14.16	14.00	14.00	34.54	60.9万	0.00	22734.39
1183	000510	金路集团	-1.14	8.65	-0.10	8.64	8.65	558	[illegible]	0.00	0.01	8.65	8.75	8.65	8.65	128.71	48.3万	0.00	60910.98
1184	000555	ST太光	-1.20	10.72	-0.13	10.72	10.75	670	[illegible]	0.00	0.07	10.72	10.85	10.72	10.72	—	66.5万	0.00	9062.76
1185	000530	大冷股份	-1.20	14.81	-0.18	14.80	14.81	298	298	0.00	0.01	14.81	14.99	14.81	14.81	35.62	44.1万	0.00	21570.89
1186	002140	东华科技	-1.26	47.10	-0.60	47.10	47.44	15	15	0.00	0.00	47.10	47.70	47.10	47.10	96.44	7.1万	0.00	26914.33
1187	002077	大港股份	1.27	13.23	-0.17	13.23	13.20	322	322	0.00	0.01	13.23	13.40	13.23	13.23	102.53	42.6万	0.00	24390.07
1188	002119	康强电子	-1.29	13.05	-0.17	13.03	13.05	252	252	0.00	0.01	13.05	13.22	13.05	13.05	39.98	32.9万	0.00	18512.83
1189	002141	蓉胜超微	-1.29	13.79	-0.18	13.78	13.79	190	190	0.00	0.02	13.79	13.97	13.79	13.79	100.27	26.2万	0.00	11368.80
1190	002162	斯米克	-1.30	13.67	-0.18	13.66	13.67	600	[illegible]	0.00	0.01	13.67	13.85	13.67	13.67	170.45	82.0万	0.00	41800.00
1191	000603	*ST威达	-1.35	29.13	-0.40	29.13	29.17	337	337	0.00	0.06	29.13	29.53	29.13	29.13	—	98.2万	0.00	5698.47
1192	002501	利源铝业	1.36	55.79	-0.77	55.72	55.79	190	190	0.00	0.08	55.79	56.56	55.79	55.79	55.92	106.0万	0.00	2360.00
1193	002164	东力传动	-1.37	21.60	-0.30	21.60	21.60	574	[illegible]	0.00	0.04	21.60	21.90	21.60	21.60	53.47	124.1万	0.00	15975.00
1194	002338	奥普光电	1.45	40.10	-0.59	40.10	40.75	10	10	0.00	0.00	40.10	40.69	40.10	40.10	70.56	4.0万	0.00	4134.00
1195	002146	荣盛发展	-1.54	12.78	-0.20	12.78	12.86	926	[illegible]	0.00	0.01	12.78	12.98	12.78	12.78	17.94	118.3万	0.00	124872.22
1196	002136	安纳达	-1.57	23.80	-0.38	23.80	23.93	372	372	0.00	0.05	23.80	24.18	23.80	23.80	95.58	88.7万	0.00	7605.60
1197	002147	方圆支承	1.65	18.45	0.31	18.41	18.45	179	179	0.00	0.01	18.45	18.76	18.45	18.45	63.84	33.0万	0.00	14187.84
1198	002395	双象股份	-1.66	32.55	-0.55	32.55	32.87	1	1	0.00	0.00	32.55	33.10	32.55	32.55	64.50	3255.00	0.00	2250.00
1199	300091	金通灵	-1.60	58.07	-0.99	58.02	58.40	30	30	0.00	0.01	58.07	59.07	58.02	58.07	80.48	17.7万	0.00	2100.00
1200	000752	西藏发展	-1.69	21.51	-0.37	21.51	21.52	7612	[illegible]	0.00	0.29	21.51	21.88	21.51	21.51	200.58	1637.5万	0.00	26373.21
1201	002347	泰尔重工	-1.83	25.00	-0.48	25.78	25.80	261	261	0.00	0.08	25.80	26.28	25.00	25.00	62.58	67.3万	0.00	3238.00
1202	300093	金刚玻璃	-1.92	32.76	-0.64	32.76	33.38	2	2	0.00	0.00	32.76	33.40	32.76	32.76	97.32	6552.00	0.00	2999.97
1203	002564	张化机	-2.03	36.70	-0.76	36.67	36.70	650	[illegible]	0.00	0.17	36.70	37.46	36.70	36.70	65.41	238.6万	0.00	3840.00
1204	002059	云南旅游	-2.28	11.55	-0.27	11.55	11.58	376	376	0.00	0.05	11.55	11.82	11.55	11.55	—	43.4万	0.00	8056.00
1205	002071	江苏宏宝	-2.65	14.30	-0.39	14.29	14.30	1043	[illegible]	0.00	0.06	14.30	14.69	14.30	14.30	125.12	149.1万	0.00	18016.13
1206	300193	N佳士	-4.42	25.33	-1.17	25.33	25.35	2023	[illegible]	0.00	0.45	25.33	26.50	25.33	25.33	57.24	512.6万	0.00	4450.00
1207	000008	ST宝利来	-4.96	12.45	-0.65	—	12.45	220	220	0.00	0.03	12.45	13.10	12.45	12.45	1031.69	27.4万	0.00	7365.31
1208	300194	N福安	-4.97	39.80	-2.08	39.80	39.93	1144	[illegible]	0.00	0.43	39.80	41.88	39.80	39.80	43.12	455.5万	0.00	2677.00
1209	002200	绿大地	-8.70	18.90	-1.80	18.90	18.93	58644	[illegible]	0.00	5.57	18.90	20.70	18.90	18.90	115.04	1.11亿	0.00	10533.08

图 2-27

9:25 深市涨跌幅榜和沪市具有同样无明显特征的情况，除去绿大地（002200）是涉嫌欺诈发行股票几乎跌停开盘，新股破发开盘也说明市场不够热络。

10	159902	中 小 板	0.23	3.108	0.007	3.108	3.110	479	479
11	999999	上证指数	0.29	2917.69	8.55	—	—	39.4万	—
12	000300	沪深300	0.33	3217.80	10.69	—	—	20.4万	—
13	399006	创业板指	0.17	1072.39	1.79	—	—	12318	—
14	399005	中小板指	0.01	6674.09	0.85	—	—	11.0万	—
15	600050	中国联通	0.71	5.71	0.04	5.71	5.72	2596	2596
16	601318	中国平安	0.61	49.50	0.30	49.50	49.51	640	640
17	600036	招商银行	0.37	13.60	0.05	13.60	13.61	1947	1947
18	601818	光大银行	0.26	3.82	0.01	3.81	3.82	2138	2138
19	600000	浦发银行	0.31	12.98	0.04	12.98	12.99	646	646
20	000002	万 科A	0.12	8.31	0.01	8.30	8.31	2001	2001
21	600383	金地集团	0.15	6.75	0.01	6.74	6.75	3612	3612
22	000937	冀中能源	0.70	44.51	0.31	44.51	44.58	88	88
23	600362	江西铜业	0.18	39.00	0.07	38.99	39.00	213	213

图 2-28

9:25 分各指数和权重股开盘见图 2-28，上证集合竞价成交 4.33 亿元，深市集合竞价成交 4.21 亿元。两市集合竞价金额较低，说明市场偏弱的特征，符合没有热点板块的盘面特点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再从两市图 2-29 和图 2-30 看总成交金额排名，没有特点是最大的特点。找不到资金主攻的方向，几乎看不见资金有形的手在做盘，充分说明今日盘口较弱的特征。

综合排名 · 上证A股

今日涨幅排名		5分钟涨速排名			今日委比前排名			
*ST东碳	15.25	5.03	出版传媒	9.86	0.00	*ST源发	9.87	100.00
ST中源	11.74	5.01	中信银行	5.35	0.00	*ST东碳	15.25	100.00
*ST源发	9.87	5.00	金隅股份	14.31	0.00	ST中源	11.74	100.00
大杨创世	16.55	4.68	中国银行	3.25	0.00	航天电子	13.38	96.19
ST春兰	7.40	3.64	金钼股份	24.90	0.00	迪康药业	19.38	94.18
东湖高新	10.55	3.03	建设银行	4.91	0.00	创兴置业	13.91	92.87
今日跌幅排名		**5分钟跌速排名**			**今日委比后排名**			
*ST祥龙	7.03	-5.00	浦发银行	12.98	0.00	*ST祥龙	7.03	-100.00
大西洋	17.64	-2.38	白云机场	8.73	0.00	ST天龙	9.12	-92.49
文运股份	7.86	-2.24	武钢股份	4.80	0.00	同仁堂	38.87	-92.40
中恒集团	31.80	-2.09	东风汽车	5.22	0.00	文山电力	13.88	-91.77
*ST海鸟	13.20	-2.08	中国国贸	10.23	0.00	ST春兰	7.40	-91.32
湘电股份	32.30	-2.00	首创股份	6.45	0.00	五矿发展	37.77	-90.63
今日振幅排名		**今日量比排名**			**今日总金额排名**			
出版传媒	9.86	0.00	*ST源发	9.87	146.86	同仁堂	38.87	2777万
中信银行	5.35	0.00	*ST黑化	13.71	37.44	*ST黑化	13.71	2069万
金隅股份	14.31	0.00	*ST东碳	15.25	27.74	歌华有线	12.83	1056万
大唐发电	6.23	0.00	大杨创世	16.55	19.16	包钢股份	6.01	901万
中国重工	13.19	0.00	歌华有线	12.83	18.41	ST春兰	7.40	827万
中国银行	3.25	0.00	ST春兰	7.40	16.51	苏州高新	8.20	754万

图 2-29

综合排名 · 深证A股

今日涨幅排名		5分钟涨速排名			今日委比前排名			
N科斯伍	27.00	18.32	N福安	39.80	0.00	北纬通信	38.60	100.00
台基股份	50.00	3.09	N佳士	25.33	0.00	苏宁电器	13.59	97.42
广济药业	11.69	2.45	N科斯伍	27.00	0.00	绿 大 地	18.90	96.74
ST琼花	7.30	2.38	潜能恒信	46.20	0.00	N科斯伍	27.00	95.13
雅化集团	43.98	2.33	维尔利	69.38	0.00	南方泵业	37.31	93.99
康盛股份	22.05	2.18	神农大丰	26.08	0.00	深 国 商	17.00	93.64
今日跌幅排名		**5分钟跌速排名**			**今日委比后排名**			
绿 大 地	18.90	-8.70	深发展A	15.83	0.00	ST宝利来	12.45	-100.00
N福安	39.80	-4.97	万 科A	8.31	0.00	海虹控股	13.69	-97.00
ST宝利来	12.45	-4.96	世纪星源	4.08	0.00	*ST豫能	5.57	-95.84
N佳士	25.33	-4.42	深振业A	7.66	0.00	煤 气 化	26.95	-95.83
江苏宏宝	14.30	-2.65	ST宝利来	12.45	0.00	德豪润达	19.79	-95.43
云南旅游	11.55	-2.28	中国宝安	19.15	0.00	ST天润	8.72	-95.35
今日振幅排名		**今日量比排名**			**今日总金额排名**			
N福安	39.80	0.00	绿 大 地	18.90	390.96	绿 大 地	18.90	1.1亿
N佳士	25.33	0.00	得利斯	16.50	37.14	西藏发展	21.51	1638万
N科斯伍	27.00	0.00	ST琼花	7.30	19.40	N科斯伍	27.00	1286万
潜能恒信	46.20	0.00	汉森制药	53.10	14.48	神火股份	26.05	979万
维尔利	69.38	0.00	台基股份	50.00	10.74	中国宝安	19.15	966万
神农大丰	26.08	0.00	海南高速	5.97	10.54	得利斯	16.50	594万

图 2-30

总结起来，**集合竞价分析主要有以下几个要点：①涨跌幅榜有没有热点和适合做多、做空板块大幅高开及低开，代表今天市场的强弱。②权重股开盘，结合以前的K线图分析指数今日多空双方力量对比比较有效。③集合竞价分析基础是对资金流动的推断，主要还是建立在对过去交易分析基础上，结合开盘前15分钟撮合成交时间，对当天指数做一个预判。把15分钟撮合交易情况准确嫁接到以前事实基础上是重点。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

思考问题

1. 图2-31是2011年4月11日9:45沪市涨幅榜，请问当天热点板块是哪几个？从这些能不能确认当日指数后事情况？

序	代码	名称	涨幅%	现价	涨跌	买入价	卖出价	总量	现量	涨速%	换手%	今开	昨收	最高	最低	市盈(动)	总金额	振幅%	流通股本
1	600882	大成股份	9.99	16.79	1.48	16.79	—	81066	21	0.00	3.79	16.28	14.81	16.79	16.29	-	1.3亿	8.00	21372.64
2	600873	DR梅花集	9.21	19.10	1.62	19.10	19.18	81248	[illegible]	[illegible]	7.51	18.15	17.56	19.18	17.81	24.48	1.5亿	7.00	18023.66
3	601088	中国神华	6.38	31.83	1.91	31.83	31.84	23.5万	[illegible]	1.57	0.14	30.17	29.92	32.01	30.17	17.02	7.3亿	6.15	1631103.75
4	600466	迪康药业	5.90	8.80	0.49	8.79	8.80	51.9万	[illegible]	0.00	11.83	8.41	8.31	8.97	8.38	124.76	4.5亿	7.10	43900.50
5	600531	豫光金铅	5.54	36.79	1.92	36.74	36.80	83007	106	0.51	2.81	35.80	34.86	36.99	35.80	93.42	3.0亿	3.41	29525.00
6	600688	S上石化	5.03	10.02	0.48	10.02	—	17.2万	15	0.00	2.39	9.90	9.54	10.07	9.05	25.60	1.7亿	1.70	72000.00
7	600608	*ST沪科	4.98	7.59	0.36	7.59	—	5077	34	0.00	0.22	7.59	7.23	7.59	7.59	-	446万	0.00	26298.50
8	600868	ST梅雁	4.95	4.03	0.19	4.03	—	59595	67	0.00	0.31	4.03	3.84	4.03	4.03	31.56	2402万	0.00	189814.88
9	600850	华东电脑	4.41	24.38	1.03	24.38	24.39	7030	170	4.50	0.41	23.49	23.35	24.48	23.18	293.16	1680万	5.57	17103.15
10	600546	山煤国际	4.19	33.80	1.36	33.86	33.87	24065	175	1.04	1.33	32.40	32.44	33.90	32.48	33.54	8024万	4.38	18073.40
11	600609	*ST金杯	4.11	5.32	0.21	5.31	5.32	32346	312	2.30	0.30	5.10	5.11	5.34	5.10	24.90	1607万	4.70	109266.71
12	600031	三一重工	4.08	30.07	1.18	30.07	30.08	10.8万	349	0.16	0.40	29.02	28.89	30.11	29.02	27.11	5.6亿	3.77	460720.00
13	600969	郴电国际	3.95	20.26	0.77	20.24	20.26	9369	[illegible]	0.54	1.01	19.62	19.49	20.29	19.62	50.00	1870万	3.44	9240.00
14	600010	包钢股份	3.84	8.92	0.33	8.92	8.94	101万	[illegible]	0.40	3.20	8.77	8.59	8.98	8.71	295.21	8.9亿	3.14	272065.22
15	600180	*ST九发	3.69	12.94	0.46	12.92	12.94	14936	10	0.97	1.15	12.69	12.40	13.10	12.68	—	1921万	3.37	13800.73
16	600179	*ST黑化	3.66	12.75	0.45	12.74	12.75	85754	144	1.31	4.39	12.60	12.30	12.92	12.41	297.10	1.1亿	4.15	19521.09
17	600060	海信电器	3.66	15.30	0.54	15.30	15.31	94463	76	0.12	1.09	14.80	14.76	15.44	14.80	21.74	1.4亿	4.34	86665.17
18	600871	S仪化	3.64	11.40	0.40	11.39	11.40	48776	215	0.70	2.44	11.05	11.00	11.40	11.01	37.10	5470万	3.55	20000.00
19	600701	工大高新	3.54	6.72	0.23	6.70	6.71	61804	[illegible]	[illegible]	1.24	6.53	6.49	6.76	6.53	261.47	4133万	3.54	49878.19
20	600747	大连控股	3.51	8.81	0.30	8.81	8.82	63419	[illegible]	6.57	0.82	8.43	8.51	8.81	8.43	—	5505万	4.47	77755.65
21	601699	潞安环能	3.29	71.68	2.29	71.83	71.88	16905	7	-0.16	0.15	70.60	69.59	72.30	70.60	24.06	1.2亿	2.44	115054.20
22	600149	*ST建通	3.21	7.03	0.22	7.03	7.05	41216	21	-0.98	1.27	6.82	6.81	7.15	6.82	—	2921万	4.85	32511.00
23	600403	大有能源	3.17	36.40	1.12	36.41	36.45	4212	128	0.71	0.33	35.42	35.30	36.50	35.42	914.27	1525万	3.25	12746.70
24	600188	兖州煤业	3.00	38.84	1.16	38.80	38.88	33158	[illegible]	0.35	0.92	37.90	37.68	38.90	37.90	21.21	1.3亿	2.66	35997.62
25	601118	海南橡胶	2.96	13.21	0.38	13.21	13.22	21.9万	[illegible]	-0.38	2.78	13.00	12.83	13.24	13.00	100.34	2.9亿	2.26	78600.00
26	600503	华丽家族	2.96	23.99	0.69	23.98	23.99	12936	54	[illegible]	1.22	23.81	23.30	24.40	23.70	24.30	3118万	3.35	10566.70
27	600721	ST百花	2.88	16.41	0.46	16.38	16.41	2717	52	1.23	0.29	15.90	15.95	16.45	15.90	993.18	440万	3.51	9407.00
28	600282	南钢股份	2.86	4.31	0.12	4.31	4.32	68917	27	0.00	0.41	4.25	4.19	4.37	4.21	18.18	2959万	3.82	168480.00
29	600121	郑州煤电	2.86	13.29	0.37	13.28	13.29	30549	3	0.90	0.49	13.08	12.92	13.40	12.96	64.69	4033万	3.41	62914.00

图 2-31

2. 图2-32是2011年4月12日13:28涨幅榜，如何看待当天的热点板块？

序	代码	名称	涨幅%	现价	涨跌	买入价	卖出价	总量	现量	涨速%	换手%	今开	昨收	最高	最低	市盈(动)	总金额	振幅%	流通股本
1	600282	南钢股份	10.09	4.91	0.45	4.91	—	61.6万	154	0.00	3.66	4.46	4.46	4.91	4.37	20.71	2.9亿	12.11	168480.00
2	600021	上海电力	10.04	4.93	0.45	4.93	—	28.4万	140	0.00	1.33	4.48	4.48	4.93	4.45	54.71	1.4亿	10.71	213973.92
3	600756	浪潮软件	10.01	15.80	1.44	15.80	—	71434	6	0.00	3.84	15.33	14.36	15.80	15.33	97.27	1.1亿	3.27	10583.15
4	600882	大成股份	10.01	17.92	1.63	17.92	—	46.6万	7	0.00	21.82	17.92	16.29	17.92	16.00	—	8.3亿	6.88	21372.64
5	600820	隧道股份	9.93	12.66	1.15	12.66	—	6253	15	0.00	0.09	12.66	11.51	12.66	12.66	16.79	792万	0.00	73362.13
6	600011	华能国际	9.49	6.23	0.54	6.22	6.23	50.8万	167	1.96	1.76	5.67	5.69	6.26	5.66	24.71	3.0亿	10.54	207821.34
7	600766	园城股份	9.31	10.45	0.89	10.44	10.45	97449	38	0.48	7.57	9.40	9.56	10.52	9.40	1178.11	9984万	10.88	12070.41
8	600569	安阳钢铁	8.45	4.49	0.35	4.48	4.49	84.0万	199	-0.22	3.51	4.12	4.14	4.55	4.09	125.58	3.7亿	11.11	239368.45
9	600662	强生控股	7.41	8.28	0.57	8.26	8.27	48.4万	51	-0.12	8.46	7.69	7.69	8.46	7.69	61.01	3.9亿	10.01	54904.32
10	601005	重庆钢铁	7.21	4.60	0.31	4.59	4.60	31.1万	121	-0.21	2.60	4.33	4.29	4.70	4.26	796.52	1.4亿	10.26	119500.00
11	600005	武钢股份	7.10	5.13	0.34	5.13	5.14	162万	[illegible]	-0.19	2.06	4.77	4.79	5.19	4.73	24.32	8.1亿	9.60	783815.25
12	601518	吉林高速	7.01	3.97	0.26	3.96	3.97	46.7万	29	-0.74	7.50	3.70	3.71	4.08	3.67	35.19	1.8亿	11.05	61639.64
13	600636	三爱富	6.87	29.86	1.92	29.88	29.90	27.3万	96	0.13	7.87	27.69	27.94	30.73	27.41	245.03	8.1亿	11.00	34722.70
14	601188	龙江交通	6.38	4.00	0.24	3.99	4.00	35.8万	205	0.50	5.81	3.75	3.76	4.14	3.72	38.62	1.4亿	11.17	61639.64
15	600726	华电能源	6.18	3.95	0.23	3.94	3.95	20.3万	149	0.25	2.82	3.72	3.72	3.99	3.68	177.41	7800万	8.33	72058.84
16	600808	马钢股份	6.08	4.19	0.24	4.19	4.20	155万	128	-0.94	2.60	3.94	3.95	4.32	3.90	29.20	6.4亿	10.63	596775.13
17	600126	杭钢股份	5.95	6.59	0.37	6.59	6.60	26.7万	15	-0.60	3.18	6.23	6.22	6.78	6.14	15.08	1.7亿	10.29	83893.80
18	600101	明星电力	5.84	19.75	1.09	19.75	19.76	90010	11	-0.75	2.78	18.66	18.66	19.92	18.51	41.77	1.7亿	7.56	32417.90
19	600056	中国医药	5.44	23.46	1.21	23.46	23.47	57917	10	-0.08	1.86	22.40	22.25	23.80	22.25	37.42	1.4亿	6.97	31096.70
20	600027	华电国际	5.36	4.13	0.21	4.12	4.13	63.4万	[illegible]	0.00	1.22	3.92	3.92	4.26	3.92	134.56	2.6亿	8.67	519005.63
21	600410	华胜天成	5.34	16.97	0.86	16.95	16.96	25.9万	200	0.05	6.39	16.50	16.11	17.20	16.50	41.27	4.4亿	4.35	40176.14
22	600029	南方航空	5.28	8.17	0.41	8.16	8.17	36.9万	[illegible]	-0.12	0.77	7.80	7.76	8.19	7.78	13.82	2.9亿	5.28	480000.00
23	600970	中材国际	5.17	46.00	2.26	45.99	46.00	34511	[illegible]	0.65	0.57	43.50	43.74	46.00	43.47	24.50	1.6亿	5.78	60480.00
24	600603	ST兴 业	5.04	10.62	0.51	10.62	—	75853	103	0.00	3.90	10.13	10.11	10.62	10.01	·	7946万	6.03	19464.18
25	600721	ST百花	5.02	16.96	0.81	16.96	—	29872	1	0.00	3.18	16.10	16.15	16.96	16.00	1026.47	5042万	5.45	9407.00
26	600608	*ST沪科	5.01	7.97	0.38	7.97	—	9686	5	0.00	0.37	7.97	7.59	7.97	7.97	·	772万	0.00	26298.50
27	601989	中国重工	5.00	13.85	0.66	13.84	13.85	84.0万	10	0.14	3.96	13.50	13.19	14.45	13.20	70.90	11.7亿	9.48	212500.00
28	600469	风神股份	4.98	12.44	0.59	12.44	12.45	87288	10	0.37	2.77	11.78	11.85	12.63	11.75	30.56	1.1亿	6.58	31530.00
29	600868	ST梅雁	4.96	4.23	0.20	4.23	—	174万	5	0.00	9.15	4.23	4.03	4.23	4.03	33.12	7.3亿	4.96	189814.88

图 2-32

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六节 长庄建仓的几种手法

不同的市场背景，长庄建仓会采用不同的手法。跌市杀跌建仓，大涨市追涨建仓，震荡市震荡建仓。逆市建仓成本过高和容易暴露迹象，识势是长庄做盘重要环节。

大跌建仓的实战案例

1. 历史上的案例：攀渝钛业

攀渝钛业（000515）在1998年年底由于3年亏损将被PT（退市风险警告），类似现在的“*ST”，当时规定PT企业每周五才能集合竞价交易一次，见图2-33至图2-36。图2-33的K线看见一点一点横线就是PT后的一周交易一次的行情图。1998年年底股价从7元直接暴跌至2.6元，请注意5元开始就有单日放量，而且放量过程一直持续到2.6元。是谁在暴跌达50%过程中敢参与做多呢？3元做底后股价很快又回到6元，再次放量，又是谁在此减持呢？

随后，1999年6月再次暴跌，6月9日至7月16日大跌过程换手率达到97.82%，1999年6月24日、25日、28日、29日换手率分别是分别是10.35%、9.16%、9.20%、9.75%，四天合计38.76%。谁又在暴跌过程参与加仓？被PT后一路暴涨，从3.8元直接上涨到15元，2001年4月20日停牌，2001年11月20日恢复上市按复权计算股价当日其实没有跌多少。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

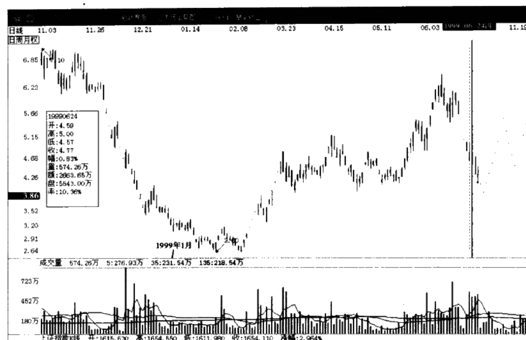
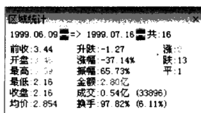


图 2-33



区域统计

1999.06.09 => 1999.07.16 共:16

前收:3.44	升跌:-1.27	涨:
开盘:	涨幅:-37.14%	跌:13
最高:	振幅:65.73%	平:1
最低:2.16	金额:2.80亿	
收盘:2.16	成交:0.54亿 (33896)	
均价:2.854	换手:97.82% (6.11%)	

图 2-34 6月9日至7月16日换手率

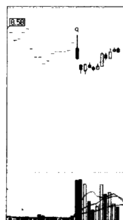


图 2-35 重组后上市复权价格微跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

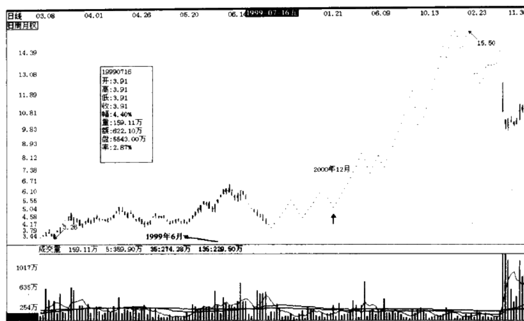


图 2-36

该公司曾用名 ST 渝钛白、PT 渝钛白、渝钛白、G 攀钛、攀渝钛业，从名字的变化就能看出该公司历尽沧桑。恢复上市是公司重组成功，是谁在低价区 3～5 元疯狂加仓，又在复牌后 15 元放量出逃？该笔资金是长庄做盘，持续时间 3 年，利润在 3～5 倍之间。请注意：该资金肯定是知道公司资产重组一定会成功，这就是长庄的韧性！普通投资者没有几个能抗住这个下跌和上涨过程的，所以普通投资者赚钱难。不清楚实质内容是无法持仓的，持仓能力和分析能力是两个不同层面的问题。

长庄的思考方式与普通投资者是非常不一样的。看得周期长，大部分时间建仓，可能账面浮亏，但最后能迅速暴利赚回来。

2. 前两年的案例：鲁信高新的案例

鲁信高新（600783）在金融危机之后是一只大牛股，股价从 13 元直接跌到 3.5 元，但长线资金一路建仓。当时已经充分分析该公司在创业板推出后有很多子公司会上市，根据上市公司财务报表规则的投资收益可直接计入利润，创投公司上市业绩将大幅翻番。该长线资金建仓已经达到不管价格只要仓位的地步（见图 2-37）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

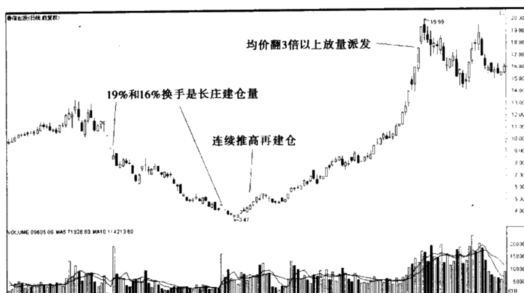


图 2-37

2010 年前三年季度公司业绩已经达到 0.55 元/股，业绩增长惊人，现在股价已经是 40 元。从表 2-2 股东人数变化就能看出该笔资金建仓和减仓离场的时间，符合放量变化规律。

表 2-2

时间	股东人数	人均持股数量
2009 年 3 月 31 日	28 828	3 483
2008 年 12 月 31 日	17 861	5 622
2008 年 9 月 30 日	18 166	5 527
2008 年 6 月 30 日	21 960	4 572

长庄分析未来题材的变现能力惊人，预知几年后鲁信高新（600783）将会有超高速发展。这是基本面的分析能力，不是看盘能力，**做长庄股基本面分析能力比技术面功力更重要**。

3. 现在正在发生的案例：山西焦化

*ST 山西焦化（600740）在 2010 年 4 月底到 5 月底的放量杀跌过程中盘面特征很明显，5 月 25 日、26 日、27 日、28 日都是波动幅度很小，但是成交量不小（见图 2-38）。说明有资金在此位置减持，其他资金加仓。然后的放量杀跌很可能是加仓资金反手做空，洗盘概率很高。从 K 线图组合完全能判定下跌是资金故意

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为之，人为操纵迹象很明显（见表2-3和表2-4）。

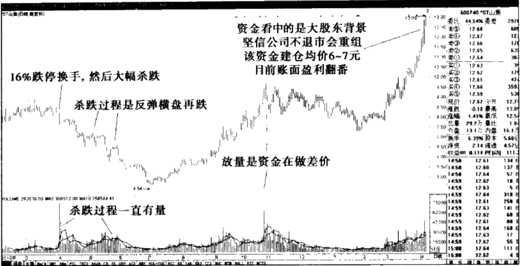


图 2-38

2010年8月26日跳空涨停板暴露该资金意图，建仓结束准备拉升。随后四个交易日上涨停止，这是典型的洗盘。该资金做盘时间从建仓、洗盘拉升、高位换手、再拉升至今已经一年，但公司后续题材并没有兑现。可以肯定的是，这是超级长庄股做盘，志在长远，而且该资金已经充分掌握上市公司意图，也是根据基本面做盘。

表2-3 股东人数变化吻合K线图变化规律

截止日期	股东户数	户均持股
2010年12月31日	94 802	4 818
2010年9月30日	103 502	4 413
2010年6月30日	119 870	3 811
2010年3月31日	146 718	3 113
2009年12月31日	145 338	3 143

表2-4a 股东变化情况（2010年6月30日）

股东名称	持股数（万股）	占流通股比（%）	股东性质	增减情况（万股）
山西西山煤电股份有限公司	8 804.55	19.27 A股	公司	未变
郑如英	272.67	0.60 A股	个人	新进
郑锦城	152.09	0.33 A股	个人	17.94
李汉鸣	137.39	0.30 A股	个人	新进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续）

股东名称	持股数（万股）	占流通股比（%）	股东性质	增减情况
张亚琴	134.77	0.30 A 股	个人	新进
胡静仪	116.00	0.25 A 股	个人	新进
吕涛	96.59	0.21 A 股	个人	新进
张立雷	82.45	0.18 A 股	个人	新进
刘凯	81.84	0.18 A 股	个人	新进
袁新友	79.72	0.17 A 股	个人	新进

注：截止日期：2010 年 6 月 30 日十大流通股东情况 股东总户数：119870

表 2-4b 股东变化情况（2010 年 9 月 30 日）

股东名称	持股数（万股）	占流通股比（%）	股东性质	增减情况
山西西山煤电股份有限公司	8 804.55	19.27 A 股	公司	未变
山东省国际信托有限公司－新价值 4 号集合信托	541.90	1.19 A 股	私募基金	新进
华夏成长证券投资基金	499.79	1.09 A 股	基金	新进
中国银行－华夏大盘精选证券投资基金	450.06	0.99 A 股	基金	新进
李汉宇	278.98	0.61 A 股	个人	新进
中信信托有限责任公司－新价值 1 期	277.75	0.61 A 股	私募基金	新进
中国银行股份有限公司－华夏策略精选灵活配置混合型证券投资基金	250.00	0.55 A 股	基金	新进
李汉鸣	213.39	0.47 A 股	个人	76.00 万股
东方证券股份有限公司	200.01	0.44 A 股	证券公司	新进
张祖定	161.04	0.35 A 股	个人	新进

注：截止日期：2010 年 9 月 30 日十大流通股东情况 股东总户数：103502

表 2-4c 股东变化情况（2010 年 12 月 31 日）

股东名称	持股数（万股）	占流通股比（%）	股东性质	增减情况
山西西山煤电股份有限公司	8 804.55	19.27 A 股	公司	未变
中国银行－华夏大盘精选证券投资基金	1 100.25	2.41 A 股	基金	650.19 万股
中国银行股份有限公司－华夏策略精选灵活配置混合型证券投资基金	500.05	1.09 A 股	基金	250.06 万股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续）

股东名称	持股数（万股）	占流通股比（%）	股东性质	增减情况
中信证券股份有限公司	420.00	0.92 A股	证券公司	新进
东证资管－工行－东方红6号集合资产管理计划	353.10	0.77 A股	券商理财	新进
李汉宇	278.98	0.61 A股	个人	未变
李汉鸣	237.18	0.52 A股	个人	23.79万股
于珊	181.79	0.40 A股	个人	新进
包头市时代投资置业有限责任公司	161.96	0.35 A股	公司	新进
刘涛	154.66	0.34 A股	个人	新进
合计持有12 192.52万流通A股，分别占总股本21.55%，流通A股26.69%				

注：截至日期为2010年12月31日；十大流通股东情况 股东总户数94802个。

2010年6月30日前是没有机构投资者，2010年12月31日华夏重仓、机构如云，都是奔着上市公司有可能被大股东重组而来。

1. 大涨建仓的实战案例

货币供应充足导致指数大幅上涨或公司基本面突然发生重大转变，会发生资金不计成本建仓，连续阳线建仓。这种股票后市涨幅惊人，是因为基本面改变的结果。

2. 历史上的案例：广船国际

证券市场大幅上涨，加上公司基本面改观，大量资金疯狂购入广州广船（600685）。公司成本均分为三块：发动机、化工和钢材，销售价是克拉克造船指数（见图2-39和图2-40）。期间只有发动机价格大涨30%（所以中国船舶（600150）也是当年大牛股，当时主营船用发动机），相当于利润率大增20%，公司业绩增幅几十倍。资金抢票建仓，大涨几十倍。

3. 极具耐心建仓的长庄：湘中意A

湘中意A（000548）主力2006年4月开始建仓，直至2007年1月底结束，建仓期长达一年，期间多次杀跌洗盘，整个盘面成小阳线走势（见图2-41）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

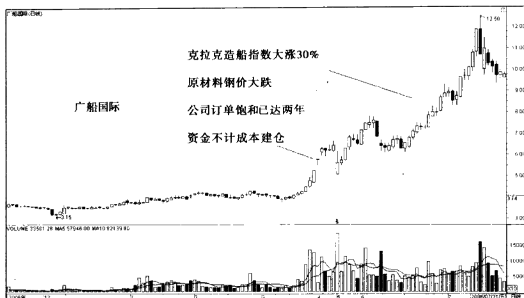


图 2-39

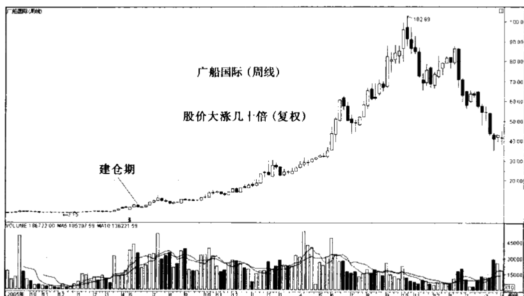


图 2-40

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

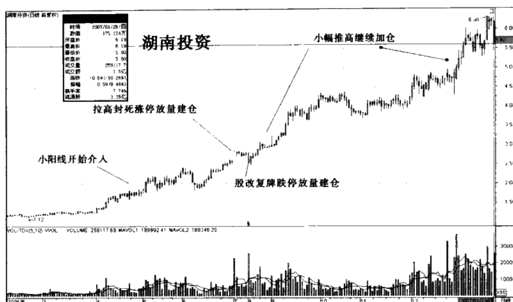


图 2-41

该资金在 2007 年 2 月建仓结束后，似乎能提前预知 2007 年中期业绩 0.371 元/股（全年仅 0.39 元/股，下半年几乎无盈利），在公布利好以前把股价拉到历史高位完成出货。该庄吸筹有耐心、拉高有决心、派发有恒心，做盘过程和上市公司公布利好完美结合，堪称一笔资金做长庄经典案例（详见图 2-42）。

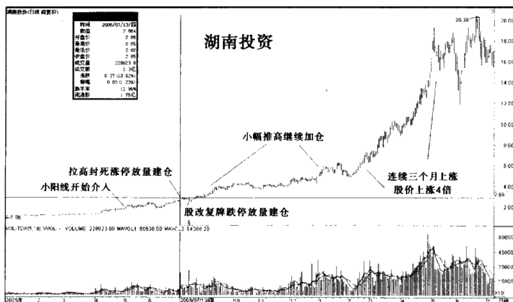


图 2-42

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长庄进驻之后股东人数大幅降低，派发结束股东人数大幅上升（见表2-5）。

表 2-5

时　间	人数	人均持股
2007 年 9 月 30 日	157 661	2 206
2007 年 6 月 30 日	123 794	2 704
2007 年 3 月 31 日	76 689	4 366
2007 年 12 月 31 日	98 809	3 388
2006 年 9 月 30 日	103 972	3 220
2006 年 6 月 30 日	111 587	1 579
2006 年 3 月 31 日	129 714	1 358
2005 年 12 月 31 日	135 590	1 299

震荡建仓的实战案例

1. 连续阳线堆量的建仓方式

连续放量阳线建仓的方式一般是大盘较好，而且上市公司基本面转好，基金一类的按基本面做盘的机构相继进入导致连续放量。随后由于大盘不好或是其他原有资金的不看好会把股价打压回调，最后这类个股涨幅一般都会翻番。

例一：2006 年电解铝板块全线大涨，原因是魏桥铝业氧化铝项目上马，打乱某大型国企电解铝产业链部署规划。该大型国企大幅降价氧化铝，欲通过市场手段逼停魏桥。该大型国企此前通过垄断氧化铝迫使下游电解铝企业在亏损状态下关停并转或卖身投靠，此时已经把下游电解铝企业收购的七七八八，降价氧化铝并不会导致重大损失（2003～2005 年山东铝业（600205）生产氧化铝，产品价格大涨是当时大牛股）。原材料价格大跌售价不跌，电解铝产业链获得天大机遇，大量基金抢盘云铝（000807），股价短期内几近翻番（见图2-43 和表2-6）。股价大涨，后期公布业绩不理想的原因在此就不说了。

表 2-6

时间	股东人数	人均持股
2007 年 6 月 30 日	129 358	3 281
2007 年 3 月 31 日	46 144	5 749
2006 年 12 月 31 日	23 216	11 428
2006 年 9 月 30 日	41 123	6 451

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

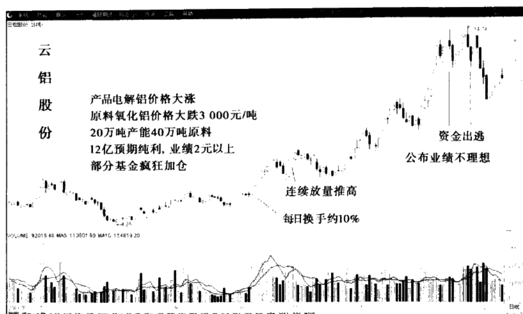


图 2-43

例二：日本味之素不断上调产品价格，星湖股份（600866）大大受益，基金放量长线加仓（见图2-44和表2-7）。

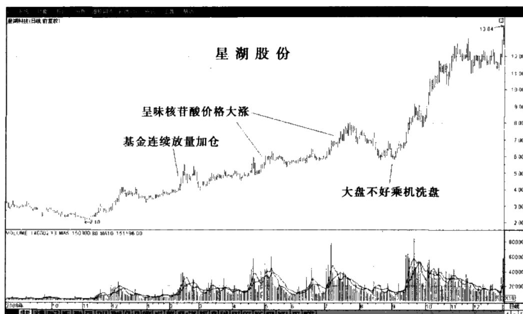


图 2-44

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 2-7

时间	股东人数	人均持股
2009 年 9 月 30 日	61 717	6 803
2009 年 6 月 30 日	106 612	3 938

2. 震荡巨量换手建仓

海欣股份（600851）主力第一波建仓就是拉高震荡建仓，第二波依然是拉高震仓。第一波震荡建仓大于做差价的减仓，第二波震荡放量过程有减仓行为，然后再接回。该庄持仓很重，按照图 2-45 该资金远没有达到完全出逃的地步。计算资金持仓需要很强的看盘能力，需要较长时间的 K 线图训练。假设该股有大回调，买入做第二大波段风险很小。（本文成稿于 2011 年 4 月 11 日，这笔资金直接拉高再减持。）

该资金把震荡洗盘建仓手法用得淋漓尽致，已经很难找到如此经典的图形（见图 2-45）。

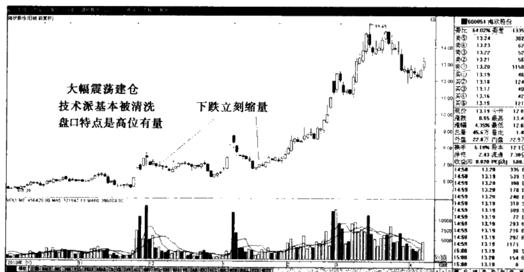


图 2-45

江苏吴中（600200）和海欣股份（600851）同样都是抗癌概念，一个是群游资做盘，一个是独个游资为主力做盘，重大区别就是换手率变化规律（见图 2-46）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

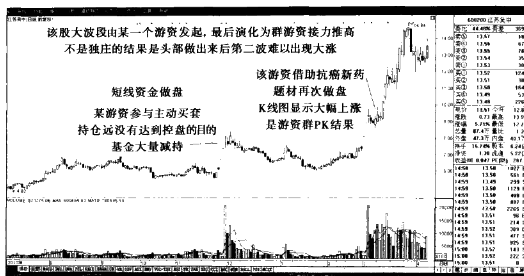


图 2-46

江苏吴中（600200）第一波放量是基金全面减持，游资主动买套，但加仓幅度还是远低于减仓资金数量，股东人数变化就是证明（见表2-8）。

表2-8 股东户数

截止日期	股东户数	户均持股
2010年12月31日	94 331	5 204
2010年9月30日	81 155	6 048

逆市建仓的实战案例

历史上的ST国嘉

ST国嘉（600646）在1996年12月股市暴跌过程中有资金逆市大建仓，该资金持续建仓期长达2年，然后给公司冠以重组题材，把股价做翻5倍。这是经典的利用资金精准踏上上市公司重组节奏做盘案例，当然也有可能是上市公司重组踏上做盘节奏（见图2-47与图2-48）。

该类资金的成功之处就在于没有使用德隆的锁仓做盘方法，而是仅做差价，现在该股进入三板消失在二级市场。请记住，技术面难敌长线牛股庄做盘、洗盘震仓和无比耐心，一旦套在高位也许会很落寞。但证券市场从来不相信眼泪，只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有拥有能力、理智和绝顶的思维才能成为长期的赢家。

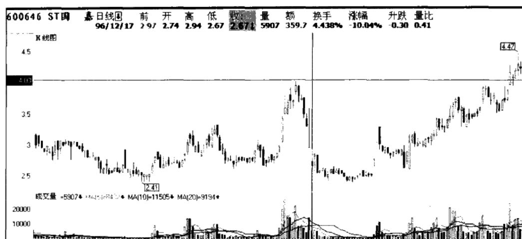


图 2-47

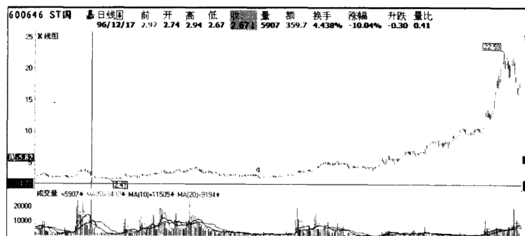


图 2-48

图2-49 中航天动力（600343）是最近逆市加仓独庄做盘的案例，该资金建仓不愠不火，拉升过程过于僵硬，画图能力较为粗糙。但洗盘不凶狠，拉升量不足是其重大缺陷。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

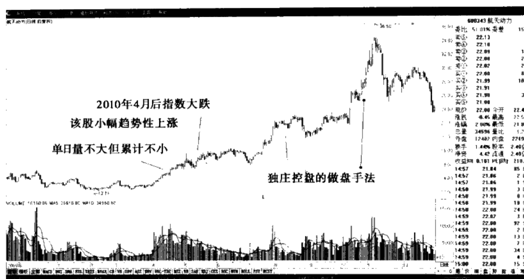


图 2-49

表 2-9 股东人数变化符合分析结果

截止日期	股东户数	户均持股
2010 年 12 月 31 日、	18 542	12 926
2010 年 9 月 30 日	11 924	20 100
2010 年 6 月 30 日	11 389	16 243
2010 年 3 月 31 日	28 469	6 498

总结一下，长庄做盘时间周期可达两年以上，现在市场仍有很多长庄。例如大量净壳上市公司已经被长庄控盘，跟长庄做盘不能急，需要极强的识别事物本质的能力，看盘功力需达到一定境界。技术派跟长庄是很难做到的，必须是资金流盘和基本面结合才行。资金流分析资金持仓变化，基本面派认识事物本质敢于抛开涨跌大单持仓。

思考问题

1. 你能从图 2-50 中读出长庄建仓吗？
2. *ST 昌河（600372）出现过放量对倒出货，持续暴跌，最后股价翻十倍。长庄的忍耐性是普通投资者无法想象的。普通投资者从中能学到什么（见图 2-51 与图 2-52）？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

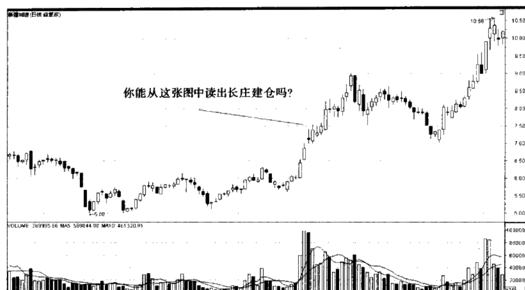


图 2-50

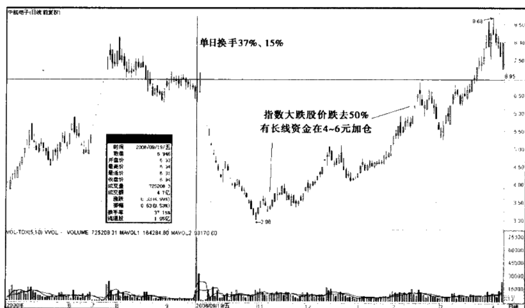


图 2-51 放量对倒减持，空头短期是对，长期痛失大牛股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

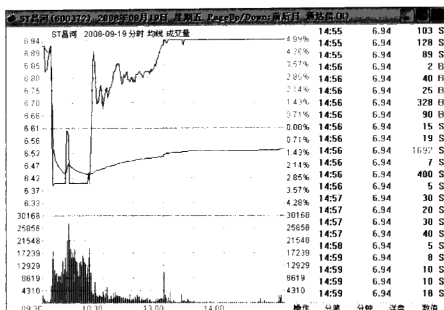


图 2-52　典型减持盘口，这笔资金痛失大牛股

看完本节，希望投资者能得到更广阔的提升。要知道着眼于短线买卖点未必是对的，心理的承受源自于看透迷局的能力，而这不是技术面能解决的问题。

第七节　弱势盘口和强势盘口区别的标志

真正的技术派水准比较高的投资者，看盘口远大于看趋势与看形态等。说技术派水平高低体现在盘口能力上一点也不过分，趋势和形态就像数浪，事后才知道。只有盘口和基本面是摆在眼前的事实，能立马就下判断。盘口非常复杂，最基本的是强势盘口和弱势盘口的区别。盘口就是看单：对倒、建仓、出仓、做差价盘口等，每个阶段操盘者思维指导的理念和战略意图在盘口高手面前，一览无遗。盘口训练，三年小成，五年方可有效。

学习盘口先从最简单的弱势盘口和强势盘口入手，弱势和强势是买卖的重要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

依据。不要轻易碰弱势股，强势股即使被套也有第二次、第三次解套的机会。弱势和强势是相对于大盘来说的，比如说大盘涨幅 1%，个股涨幅也应该大于 1%，低于 1% 称为弱势，高于称为强势。

强势盘口

1. 高价格区域该跌不跌，放量或无量盘整

某些时候大盘暴跌，但部分个股停留在历史高价位区域。不下跌或仅仅下跌一点点，出现大幅缩量或放量小涨或大涨的格局。内在原因是主力资金逆市加仓或流通盘被锁缺乏卖盘，逆市加仓成交量放大，高位锁仓成交量急剧缩小。

例一：成交量放大的情况。股价涨多少没有关系，但是成交量一定要放得很大，其中最重要的就是分清成交量放大是对倒还是真实加仓。

2010 年 11 月 16 日大盘暴跌 120 点，中国南车（601766）股在指数持续暴跌情况下曾经上涨过 8%，而且是放量的、创历史新高的。如果不是有超级大主力接筹，那么不太可能出来极其强势的盘口走势。盘整一段时间后，该股短期大涨 25%（见图 2-53）。



图 2-53

反面例子是 2011 年 5 月 24 日指数大跌 80 点，恒星科技（002132）高位放量对倒，对倒的最明显标志就是一个价位出现大量买卖盘，横盘时间很长（见图 2-

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

54）。这笔资金逆市做盘，坚决对倒减持。所以指数大跌阴线的放量盘口可信度不高，具体盘口具体分析对待。

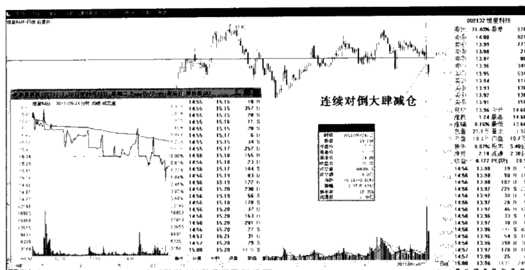


图 2-54

例二：大盘大跌、个股下跌较少，无量高位盘整。

晋亿实业（601002）2010 年 10～12 月初经过吸筹拉升大涨后，本身也需要一个回调修正夯实股价。12 月中旬，大盘暴跌，但该股高位无量盘整，小幅下跌之后再次缩量。高位缩量，盘整也缩量，说明筹码锁定性非常好（见图 2-55）。

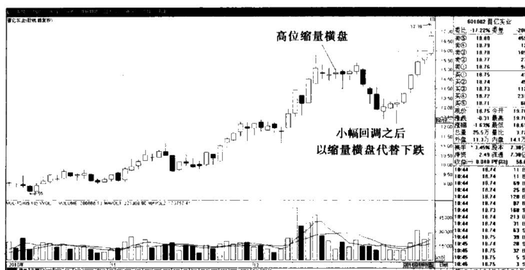


图 2-55

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 涨幅远大于大盘

2011 年 4 月 28 日指数大跌 28 点，上海九百（600838）开盘不久就封住涨停板。股价在低价格区域，明显是建仓资金，而且风险又不大。这种盘口可以视为新主力建仓第一天，低位跟进安全系数很高（见图 2-56）。

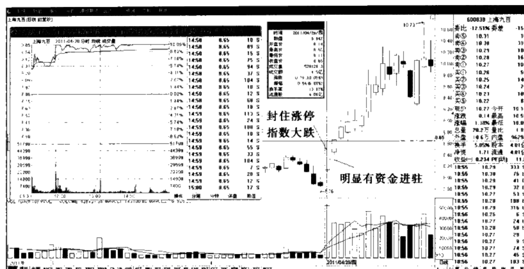


图 2-56

3. 放量大涨，量放在上涨过程

首钢股份（000959）2010 年 8 月 20 日从底部突然拔起，成交量大涨，这是典型的游资突然加仓。这种盘口的重要特点就是量放在买盘推高的买入过程中。说明主动性加仓资金接仓信心非常强烈（见图 2-57 与图 2-58）。

四川长虹（600839）2011 年 3 月 16 日放量也是在上涨过程中，但是 9:56 之后突然下跌，下方竟然没有承接盘。说明大单基本上是对倒单，而且历史上该股多次数出现对倒。这种放量极不可信，其战略意图其实是为配合权证上涨（见图 2-59）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

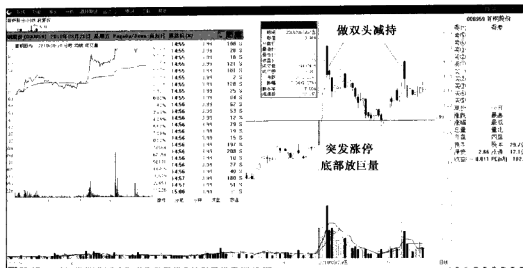


图 2-57

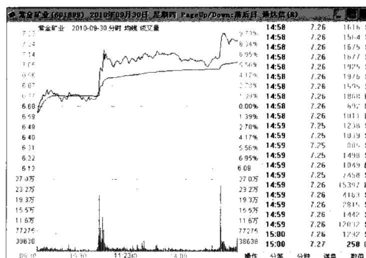


图 2-58 量放在买盘的强势盘口

弱势盘口

1. 该涨不涨，放大量就出来阴线

某些情况下，公司出利好股价应该大涨，但是该涨不涨，放量就出来大阴线。这种大阴线称为断头铡。例如，2011 年 5 月 25 日江淮动力（000816）刊登关于收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

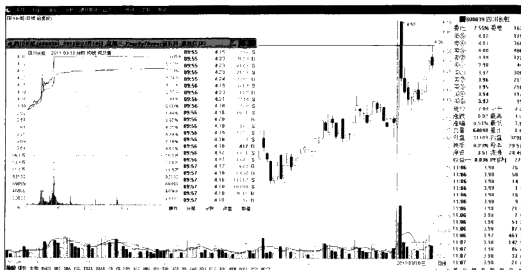


图 2-59

购西藏中凯矿业股份有限公司部分股份的意向性协议公告，股价应开始高开高走，但是出现巨量阴线（见图 2-60、图 2-61 和图 2-62）。从逻辑上来说，谁会在重大利好大量出货呢？

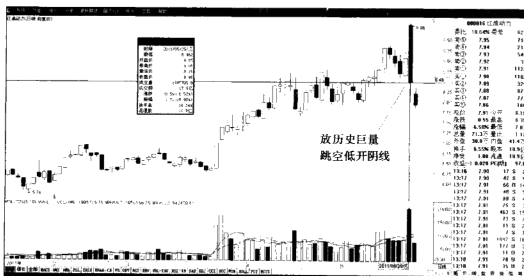


图 2-60

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

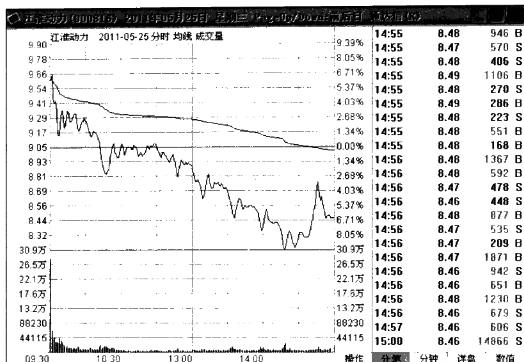


图 2-61

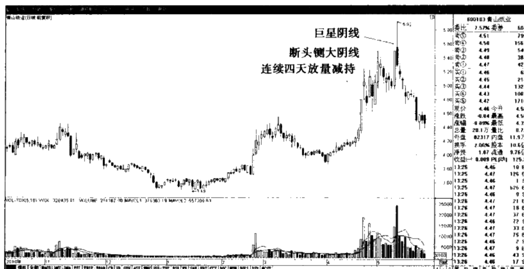


图 2-62

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 大涨放的量全是对倒单

有时候大涨放量的其实是对倒单量，是主力为吸引跟风盘倒量减持的。南京化纤（600889）2011 年 4 月 11 日盘口全是对倒，当天大涨封死涨停，主要目的是为出货（见图 2-63 至图 2-65）。

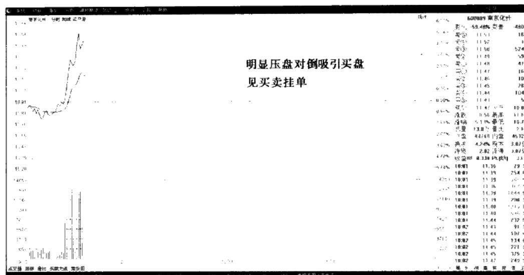


图 2-63

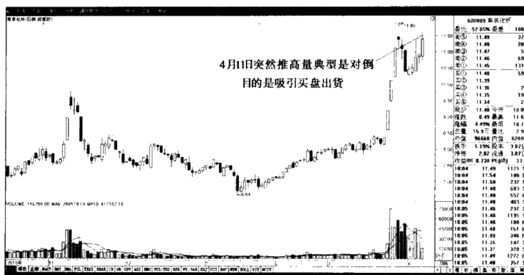


图 2-64

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.11突然推高量典型是对倒
目的是吸引买盘出货

图 2-65

护盘盘口

有一种盘口，主力对后市还是看好，对公司基本面看好。但是苦于一时难以做高只好每天护盘。例如风神股份（600469）尾市或盘中拔高，在某个价位区护住股价，等待拔高的机会（见图 2-66 至图 2-68）。

连续的护盘买单

图 2-66

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

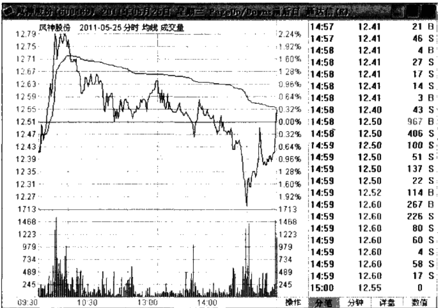


图 2-67

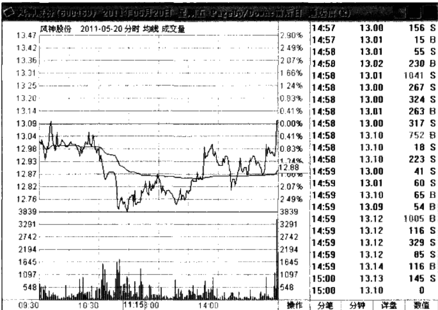


图 2-68

思考问题

请各举一个强势盘口、弱势盘口和护盘盘口的例子。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章 资金流派

笔者感觉技术派升级到资金流派是非常困难的，极少数人能捅破这层窗户纸，他们基本都仅看 K 线组合、成交量和盘口。达到资金流派境界的最大的困难是合理推论 K 线图背后的增减持仓状况和资金做盘者的心态，从无数种可能性中推论合理结论难度的确不小。同样的 K 线图和成交量，盘口的不同后市也能走出完全不同结果。即使盘口完全一样，由于市场背景和资金心态的变化等原因也会走出完全不同的结果。笔者一直强调技术派是个概率论就是这个意思，即完全相同的 K 线图，后市走势也可能完全不同。但是，主力资金深度介入的个股，一旦条件成熟，主力一定会拉升实现战略目的。资金流派使命就是识别主力建仓的程度和战略意图，对其中洗盘、对倒、拉升、派发初期较为准确的判断，从而达到盈利的目的。本章介绍一些识别资金动向的方法，给大家展现资金流派实力和风采。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一节 组合 K 线图定性分析

经典技术分析中对组合 K 线图分析不够深，几乎不涉及成交量、盘口和 K 线图三者结合的组合分析。成交量、盘口和 K 线图三者结合才能准确定位图形的性质，分析后市也较为准确。

缩量 K 线图分析

很多时候，缩量横盘是有可能做底的。假如发现大盘持续下跌，个股在高价位区、中价位区或低价位区拒绝回调缩量横盘，很容易形成底部（见图 3-1）。一旦大盘向好，该类个股就有可能率先突破上涨（见图 3-2）。

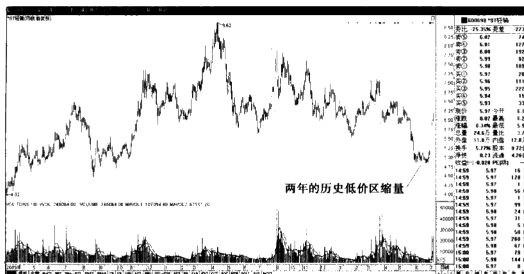


图 3-1

为什么缩量很重要，因为缩量表明在该区域做空力量的衰竭。请注意，缩量期间股价是不跌的，因为股价不跌，所以才能达到大盘一旦翻转，该股行情很容易起来。**重点是缩量股价不跌，这是做强势股很重要的手段之一，这就是品味每根 K 线图的味道。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 3-2

中价位区的无量横盘做底，先大盘见底是主要特征（见图3-3）。

图 3-3

高价位区缩量横盘走势完全脱离大盘，见图3-4。

缩量代表空方力量较少，一旦股价脱离大盘在高、中、低价格区域横盘，买盘一发力股价很容易大幅上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

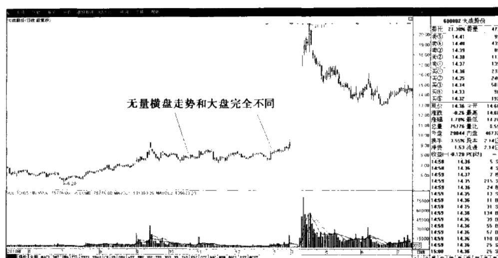


图 3-4

放量建仓、减持、洗盘和对倒

放量有几种情况：建仓、减仓和无厘头的对倒（见图3-5和图3-6）。三者的区别是大致能分得清楚的，第一点是要看股价区域。例如，高价区域的放量大部分是减持，低价区域的放量是建仓概率较高，但也不一定，见图3-7。**放量洗盘一般采用大阴线，漏洞是这个价格区域不太可能有这么大的成交量，而且杀跌是大单，不断有大单杀跌，但是股价却不继续大跌。**

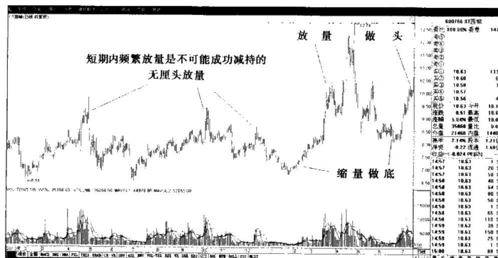


图 3-5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

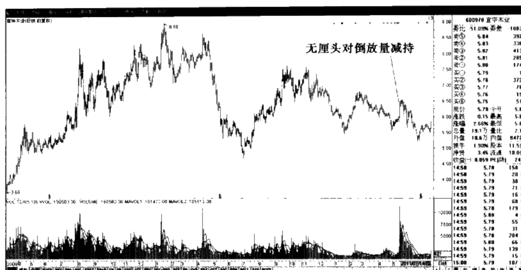


图 3-6

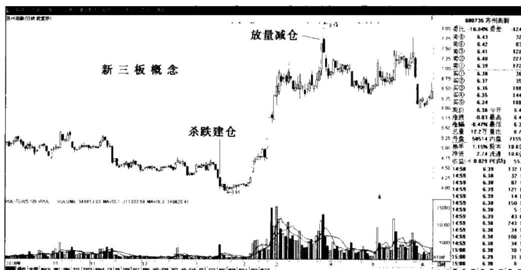


图 3-7

放巨量死活封不住涨停，谁在大单卖？最无厘头的对倒行为，说明有资金急于出走，见图 3-8。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3-8

2011 年 1 月 18 日当天突来的大单典型是对倒式洗盘单，总有大单卖，但是下面买盘怎么会不断出现呢？见图 3-9。

图 3-9

3 月 28 日对倒放量减持，高位谁放这么大量做盘？什么战略目的？不是减持是什么？见图 3-10。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

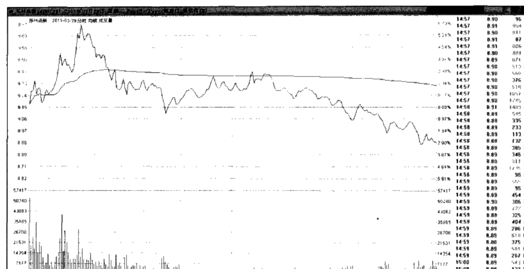


图 3-10

思考问题

你能从图 3-11 的盘口走势确认是什么资金做盘和其战略目的吗？7 月 7 日放巨量到底是什么意思？

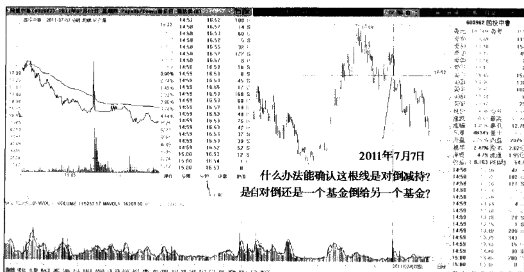


图 3-11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节　股性决定股价，什么类型股票容易形成突破

以年为单位计算，决定股价大幅波动区间和价格定位的是货币供应量。年内或者半年内决定股价波动区间的是公司基本面的改变和本身股性的特点。也就是说，如果公司基本面在年内或半年内没有改变，其股价是由股性决定的。

股性就是股票的性格，犹如人有性格一样。很多股票是有长线资金驻守的，或者是完全没有资金参与的，原有资金的沉淀就是股票的原有性格。假如有利好或者新资金加入，那么就是股票新的性格。采用股性分析，获得盈利有两种方式，第一种就是买在长线资金驻守的低价区，风险系数小。第二种就是买在股性改变的时候，也就是股价发生改变的转折点，即股价暴涨起点，和新资金同时进场，同时撤离。识别股性是需要相当技能的，对K线图的判别能力要十分强，需要一定的时间训练。

原有资金决定股性

从图3-12中你能读出什么信息？很显然，红豆股份（600400）一直有资金驻守，而且做盘手法在2010年10月之后，每次放量一定做头。很有性格是吧？只要能吸引外场资金进入，原有资金毫不犹豫减持。股市这种股票很多，做这种股票有一个好办法：只要在高价位区放量就减持，到低价位区无量才加仓。这类股票凡是放量突破形态就是套人，低价区的无量就可能做底。原有资金在低价区，就会护盘，谁叫持仓不小呢。减持不易，只好多次反复做盘做差价。

你会发现青山纸业（600103）也是这种情况（见图3-13），为什么一放量就出现历史大头部，套人都不浅，而且时间比较长呢？因为该股票一直有资金做盘，基本面决定这只股票过5元就很难做，现在的市场背景情况下，股价就是值3.5～5元。5元以上，资金就会毫不犹豫地减仓，从而发生多次5元以上放巨量做大头。**量放的越大，头部形成时间越长杀伤力越大。**主力是怎么做盘的？每次都是有题材的时候，主力低价买入，到5元多就减持。2011年4月做溶解木浆概念就是这个手法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

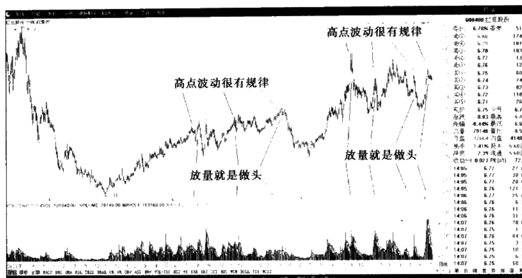


图 3-12

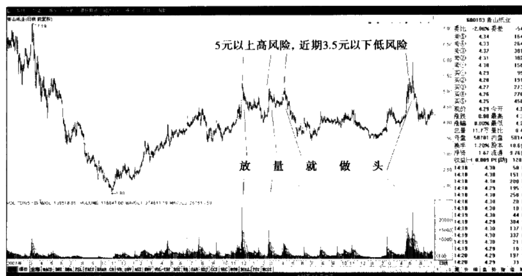


图 3-13

红豆股份（600400）和青山纸业（600103）股性都是高价区放巨量减持，低价无量见底。但是它们主力性质不一样，红豆股份（600400）能在很短时间内就恢复放量，很短时间内价格从低价区到高价区涨跌一次，间隔时间很短。青山纸业（600103）从3.5～5元上涨需要很长的时间。这是因为，**前者主力常年驻守出不来或者说不会出来，后者是游资见题材就做，其区别主要是，前者长线资金驻**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

守，而后者是游资见有便宜即有题材才会来做一次。

图3-14是5月17日红豆股份（600400）的盘口，大量的对倒单说明该股是一笔资金做盘。

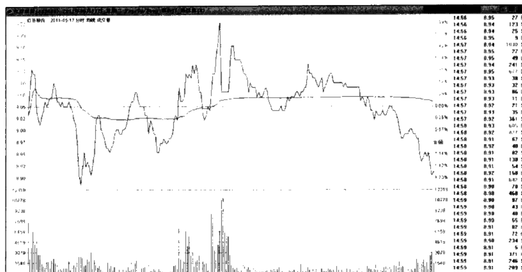


图 3-14

新进场资金的目的很难把握，光从盘面是很难捕捉的。2011年5月4日以后，中国重工（601989）出现过典型的建仓盘口，也有洗盘、对倒减持等，公司股价变化是低位建仓的结果（见图3-15）。

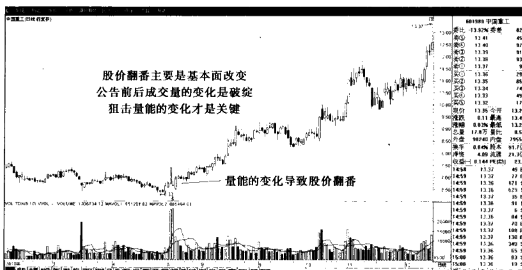


图 3-15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有时候放量突破正好是主力用来吸引对手盘的方法，不妨看看以下几张图，见图3-16和图3-17。

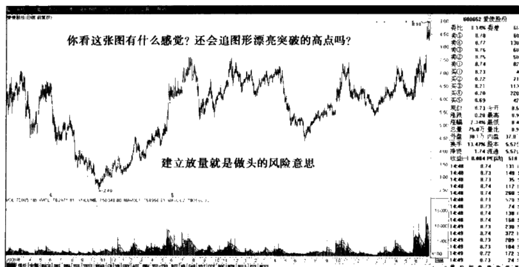


图 3-16

量越大头越重

股价突破临界点很不好找的

图 3-17

建立区间波动股票，放量就是做头的基本常识。有这点常识，就不会被诱惑。多一份清醒多一份安全。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

寻找股性改变的转折点

当公司基本面业绩或者有重大题材发生的时候，大量资金会不断加入，这时原有资金已经无法对股价产生重大影响，新资金就是奔着业绩或题材而来。这个时候，股票会发生质的改变，股性也会改变。

例如，针对铁矿石的高度垄断，国家出台稀土各项相关政策，直接导致稀土价格暴涨（见图3-18）。这时，稀土类上市公司股性就成为大牛股，其拐点就是2009年稀土政策的出台。稀土价格的暴涨，导致相关上市公司业绩大增，股价当然大涨。所以研究上市公司业绩，一定要紧盯产品售价，产品售价的变化的源头有可能是产业政策导致。

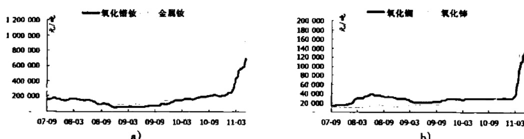


图 3-18

2010年年底水泥板块大幅上涨，主要就是限电、节能减排等导致价格大涨，许多上市公司股价翻番。内在的原因什么？请见图3-19。水泥类大量上市公司吨毛利从50元上升到130元，吨净利从10元上升到80元，也就是净利润可翻8倍。

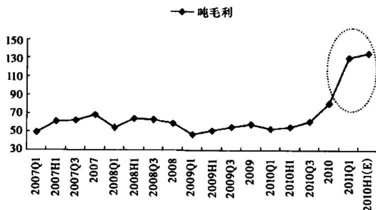


图 3-19

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

江西水泥（000789）股价区间的改变是因为水泥价格大涨，基本面改变。也就是说做江西水泥（000789）主要就是观察水泥价格，只要水泥价格下跌，该公司股票现在的价格肯定挺不住。短期股价在高位，都是由于基本面背景——节能减排的供电量降低导致水泥供应少（见图 3-20）。

图 3-20

部分上市公司被赋予概念从而改变股性，如中船股份（600072）赋予航母概念，脱离造船行业一枝独秀。前期从 11 元涨到 20 元是基金等为主力，但是从 15 元涨到 28 元是短期游资做盘。也许这两笔资金其实是一笔，因为从 11 元涨到 20 元后，这笔资金没有减持。从 15 元上涨到 28 元之后才有大幅减持盘口出现（见图 3-21）。

以上可以得出结论，没有特大利好的突破，股价成功突破原有运行区间概率是比较低的。2011 年初水利板块大涨也是有题材背景的，区间震荡股性改变为突破上涨股性（见图 3-22）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

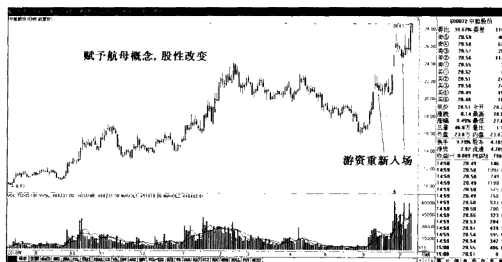


图 3-21

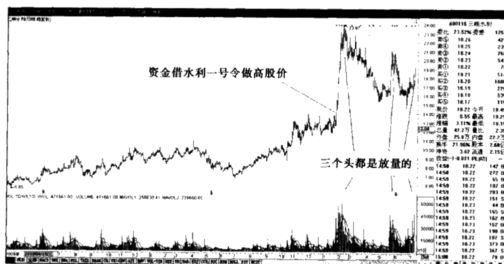


图 3-22

几个大行业权重股的股性

几个大行业权重股的股性见图 3-23 和图 3-24。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

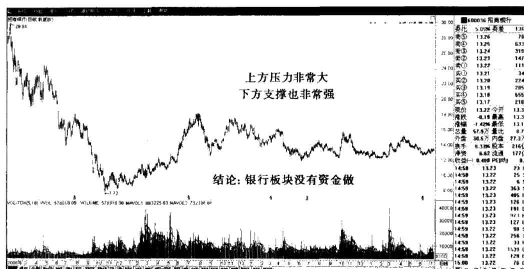


图 3-23

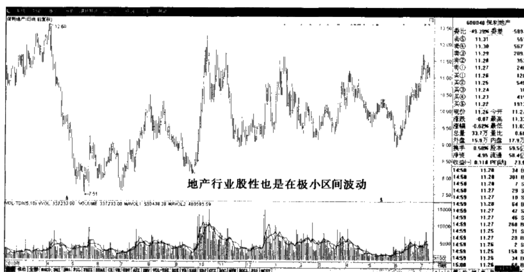


图 3-24

以上两大权重股走势说明，权重股股性已坏，指数 2011 年难有起色。

思考问题

为什么股性决定股价？是不是品质定位价格，黄金和白银天生就不同？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节　人均持股数量的妙用

资金要建仓或减仓，必然导致股东人数的大幅减少或增加，假设增加和减少的时间节点正好是公布定期报告日期，那么这笔资金动向将一览无遗。

人均持股数量的增加和减少是研判资金建仓和减仓的重要工具之一，80%以上的大牛股会出现人均持股数量大幅降低的现象。大牛股必然是有资金加仓，主力资金加仓必然导致散户人数减少，减少户数持仓量正好是主力加仓的持仓量。同样的道理，股东人数在高位增加正好也是主力减持数量散落到散户手中。

大幅建仓导致股东人数大幅降低

表3-1是中国化学（601117）股东人数减少的说明，从2009年年底开始，股东人数从36万降低到8.4万户，股东人数降低最大的是2010年9月30日至2010年12月31日，几乎减少一半。大家会发现建仓的个股，股东人数大幅减少，K线图也会出现单日大阳线的建仓图形（见图3-25）。

表3-1　股东户数

截止日期	股东户数
2011年3月31日	84 235
2010年12月31日	104 089
2010年9月30日	196 305
2010年6月30日	220 289
2010年3月31日	232 139
2009年12月31日	364 516

莱宝高科（002106）最近两年被连续做庄两次。2009年6月30日~2010年6月30日是第一次坐庄，2010年6月30日~2011年3月31日是第二次，每次价格都暴涨（见表3-2与图3-26）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

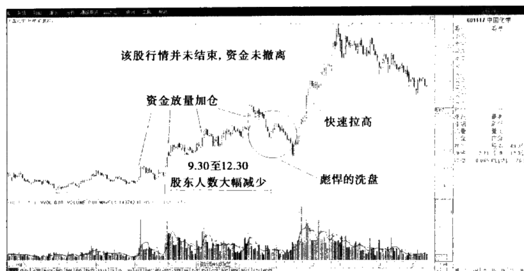


图 3-25

表 3-2 股东户数

截止日期	股东户数
2011 年 3 月 31 日	43 095
2010 年 12 月 31 日	24 712
2010 年 9 月 30 日	10 232
2010 年 6 月 30 日	18 187
2010 年 3 月 31 日	10 890
2009 年 12 月 31 日	11 305
2009 年 9 月 30 日	11 790
2009 年 6 月 30 日	19 438
2009 年 3 月 31 日	21 142

有些坐庄资金做盘也被套，需要多次拉高来给自己解套。深天健（000090）的资金第一次做盘建仓成功，在高位做重大头部竟然没有减持多少。只好第二次再拉高做头部减持，直到第三次做头依然没有减持成功（见表 3-3 与图 3-27）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

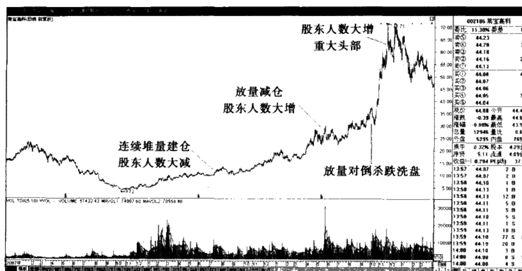


图 3-26

表 3-3 股东户数

截止日期	股东户数
2011 年 3 月 31 日	41 657
2010 年 12 月 31 日	33 667
2010 年 9 月 30 日	31 670
2010 年 6 月 30 日	26 483
2010 年 3 月 31 日	24 387
2009 年 12 月 31 日	30 823
2009 年 9 月 30 日	52 985

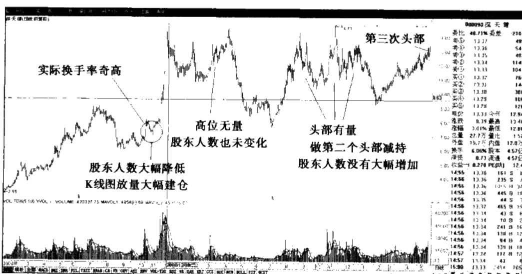


图 3-27

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

请记住人均持股数量减少重点是：**数量大幅减少，数量缩减越大越好，比例越高越好。最好能结合建仓、减仓K线图识别，准确率更高。**

思考问题

1. 表3-4与图3-28所示的人均数量和K线图组合，能不能确认有资金加仓?

表3-4 股东户数

截止日期	股东户数
2011年6月30日	47 822
2011年3月31日	58 368
2010年12月31日	59 366
2010年9月30日	84 401
2010年6月30日	90 487
2010年3月31日	91 955
2009年12月31日	90 360

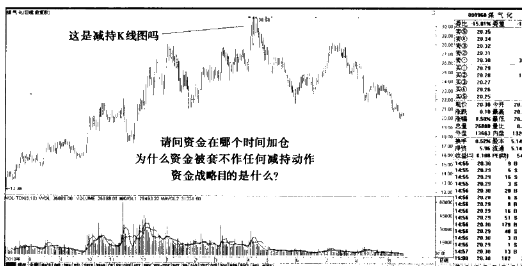


图 3-28

2. 请列出你知道的股东人数在连续两个季度缩减40%以上的上市公司名单，并分析是不是有资金建仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 狙击被上市公司公告狙击的独庄做盘策略

现在的股市独庄很少，基本上是游资玩资金接力棒做盘，坐庄一词和几年前的含义完全不同。以前坐庄是指建仓在流通盘15%以上，长期有目的有计划地把股价推高。现在游资实力惊人，经常采用短平快手法，快速拉高、快速建仓、快速派发，盘感和思维已臻化境。因此，独庄和群庄共存是如今股市的新气象。用资金两字取代以往庄字更为符合现在市场现状。本文讲解资金在做盘过程中，上市公司突发公告停牌，导致预期和实际进程不一致，股价被大幅打压，该资金如何运用做盘手法操纵股价完成派发、解套和制造对手盘的过程。

部分资金能提前知道上市公司公告，在停牌前大量买入。由于市场环境改变或公告宣称停牌事项终止，导致公告复牌后股价大跌。但是仅仅在大跌后2天之内，股价企稳，而且大跌过程是放量企稳，说明资金仍在加仓。这股加仓资金的力量将导致股价发生翻天覆地的变化，研究成交量换手率是其中的关键。

公告前持仓不大，公告后继续加仓

2010年5月5日中国重工（601989）全天大涨9.39%，换手率13%，成交金额19亿元。6日发布公告：因重要事项未公告停牌一天。5月7日发布公告：因中国船舶重工股份有限公司近期将讨论相关重要事项，该事项具有重大不确定性。经公司申请，公司股票自2010年5月6日起停牌。公司将在停牌后向相关方咨询论证，并及时公告。周三大涨说明有资金提前知道该信息大量建仓，周四不合常理停牌，是担心股价仍会大涨突然停牌（重组一般在周五停牌）。2010年7月17日刊登公司向特定对象发行股份购买资产暨关联交易方案的公告并复牌，当日股价放量跌停，随后三个交易日换手率达到24.5%，见图3-29。请注意：谁在该股停牌期间指数大跌30%过程中，有资金在复牌第一天跌停板位置大幅买进，随后仍推高股价继续买进？下跌趋势如此快的被逆转，放量的四个交易日换手率合计37%、成交金额51亿元，是什么资金加仓呢？如此大规模短时间进驻的资金肯定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是机构资金，绝不是散户。随后该股锁仓连续上涨，涨幅一倍。最重要的原因就是，公告前后机构资金大量介入，根据基本面估值锁仓推高股价。请记住，是因为基本面的改变才引来资金介入做盘。

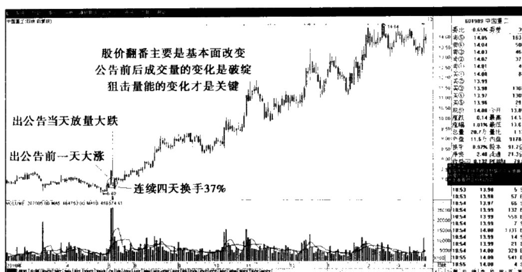


图 3-29

公告前小量突击加仓，公告后仍小量加仓

上海电力（600021）在 2011 年 2 月 22 日公告：因上海电力股份有限公司正在筹划再融资事宜，有关事项尚存在不确定性，经向上海证券交易所申请，公司股票自 2011 年 2 月 22 日起停牌。停牌前几天股价从 3.8 元上涨到 4.8 元，很明显有资金在此期间大量介入。但上涨过程成交金额低、换手率低，说明该资金介入程度不深（见图 3-30）。2 月 28 日发布公告称：自上海电力股份有限公司股票停牌后，公司就再融资事项进行了筹划和沟通。考虑到当前行业状况、公司经营发展的实际情况，公司认为进行再融资的条件尚不成熟。根据相关规定，经申请，公司股票于 2011 年 2 月 28 日恢复交易，并且承诺公司在股票恢复交易后 3 个月内不再考虑股权转让、发行股份、重大资产重组、收购、资产剥离或资产注入等其他重大资产重组事项。复牌当日股价曾被打至跌停，当日成交金额比停牌前还大，说明有资金在复牌当日加仓。该股横盘 2 月之后，借助低价股成为市场热点，盘中突然推高，然后开始减持。该笔资金数量不大，推高过急，最重要是复牌之后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的护盘动作，未见大幅加仓，所以该股后期行情很有限。行情是原有资金为解套做盘，主要目的是出逃。

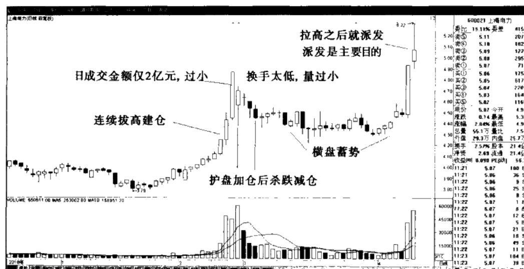


图 3-30

公告前大建仓，公告后仍大建仓

西北轴承（000595）于2011年1月8日公告称西北轴承第一大股东中国长城资产管理公司拟将所持有的公司股份43365867股（占公司总股本的20%）协议转让给宁夏宝塔石化集团有限公司，本次协议转让需获得财政部的批准。11日周一开盘有资金跳空高开开始加仓，当日走势长上影线不会太引人注目。随后几个交易日连续大幅上涨，成交量放大，18日发布大股东协议转让公司股权的提示公告，19日换手14%，成交金额3.3亿元（见图3-31）。很明显有资金通过大幅推高方式放量建仓，而且数量不小，停牌前7个交易日换手率37%。20日发布股价异常波动公告停牌，25日发布措辞严厉的复牌公告：公司业绩预亏12 000万元，将因最近两年连续亏损导致本公司股票交易状态被实施退市风险警示。20%股权受让方宁夏宝塔石化集团有限公司声明在未来的6个月内无对公司进行重大购买、置换或资产注入等重组计划；公司大股东中国长城资产管理公司及公司承诺除上述协议转让事项外，未来3个月内不存在重大资产重组、股权转让、股份发行等事项。该公告意图明确，打消任何对公司重组的预期和幻想，同时用预亏退市风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

警告投资者不要炒作股价。

25日复牌公告出得极其严厉，很明显，公司不希望股价被炒高。开盘第一天股价被牢牢封死跌停，第二天股价触碰跌停，成交量巨大。随后连续几天放量上涨说明资金在下跌过程中竟然是加仓，该资金在连续放量过程中持仓非常大，已经可以称为独庄行为。

停牌前后12个交易日换手率87%，前期三个月就有资金异动，明显有建仓迹象。跌停板第二天、第三天的量是谁在加仓？尤其第四天、第五天大幅上涨公开表明原有资金不光未减持还大幅加仓推高股价，如此大的持仓量后市是一定会拉高的。而且大持仓量是要在高位震荡很长时间才能出逃的，该资金似乎有做长庄的意思。也许是做盘手法的不老练，在高位竟然减仓较小，也许是转化为长庄等待重组。

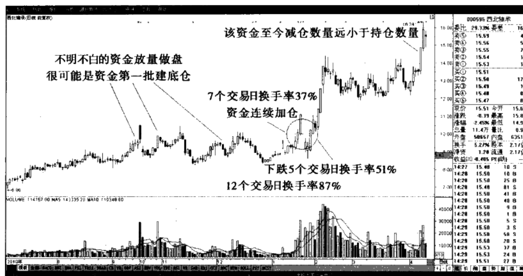


图 3-31

公告前后疯狂加仓后大涨

经纬纺机（000666）在2009年9月17日公告称正在讨论股权收购事项，为维护全体股东及投资者利益，经申请，公司股票于2009年9月17日起临时停牌，并不迟于2009年9月22日发布相关公告及申请复牌。此时网上就有留言宣称公司将收购的资产是信托，从走势看该流言可信。2009年11月4日复牌公告称涉及股权收购的重要事项未能最终协商达成一致，2009年年内不再讨论此项股权收购事

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

项，敬请广大投资者注意投资风险。公司复盘跌停，但当天换手率达 29%，复盘后三个交易日换手率达 29%（见图 3-32）。谁在持续的几个月时间内不断加仓该股？谁在复牌当天跌停位置再次大幅加仓呢？

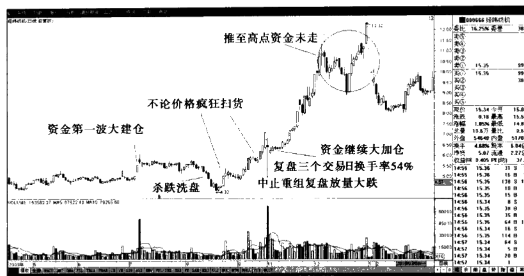


图 3-32

最有意思的是，2009 年 12 月 31 日该股再次停牌，符合 9 月公告 2009 年不重组条件，资金在复牌后未借利好减仓。该资金志在长远，最后将股价推至何方随上市公司战略转型而定。请见表 3-5 所示的股东人数变化，2009 年 6 月 30 日至 9 月 30 日股东人数大幅减少，符合 K 线图换手率变化规律。

表 3-5 股东户数

截止日期	股东户数
2010 年 12 月 31 日	31 028
2010 年 9 月 30 日	39 990
2010 年 6 月 30 日	41 558
2010 年 3 月 31 日	38 401
2009 年 12 月 31 日	33 154
2009 年 9 月 30 日	43 249
2009 年 6 月 30 日	52 547
2009 年 3 月 31 日	55 447

把握上司公司停牌后复牌，个股换手率的大幅变化是重点。**最重要的是，要清楚该换手率是资金建仓的程度，看盘功力要非常深。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

思考问题

1. 为什么梅花伞公告后放量也未大涨（见图 3-33）？

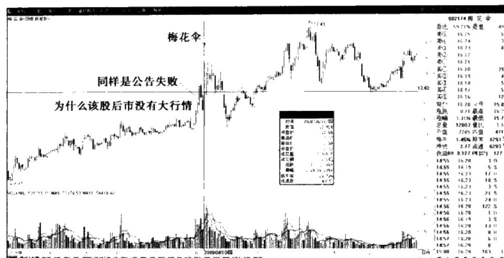


图 3-33

2. 如图 3-34 所示，被套资金能否自救？

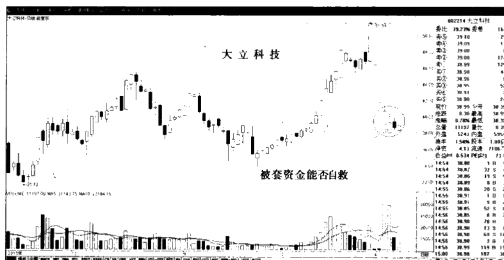


图 3-34

资料来源：见博文《狙击被上市公司公告狙击的资金的做盘策略》(2011-04-13 15:36:01)

http://blog.eastmoney.com/dlqhww/blog_120649688.html

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节 资金流派实战：揭秘权证独苗长虹 CWB1 为何气贯长虹

证券市场存在无风险套利的手法，通过精确计算资金投入安全性和收益比值，在不同市场同向或反向操纵价格获取利润是无风险跨市套利的手法之一。无风险暴利是无风险套利的最高境界。

四川长虹（600839）开盘十分钟内就频繁出现几十万股的买盘，说明开盘不久有资金就开始准备做多，这种单子仍不能影响大盘股走势。9:54 一直持续到 10:00 的买盘动辄百万，快速直接推高价格，扫盘吃货。这一时间段，长虹 CWB1（580027）出现买盘，但并未能推动推动价格明显上涨。在权证上介入资金数量远大于正股，推高正股价格间接迫使权证价格上涨才是真正目的。

四川长虹（600839）9:43 到 10:07 报单见图 3-35。

600839 四川长虹 分时成交明细　UpPageUp:上翻 DownPageDown:下翻

图 3-35

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长虹 CWB1（580027）同期报单数量大增，但短期并没有推动价格上涨，见图 3-36。

580027 长虹CWB1 分时成交明细 Up/PageUp:上翻 Down/PageDown:下翻

时间	价格	现量	时间	价格	现量	时间	价格	现量	时间	价格	现量	时间	价格	现量	时间	价格	现量
09:48	[illegible]	10220	09:51	[illegible]	20318	09:54	[illegible]	23798	09:58	[illegible]	5872	10:00	[illegible]	9820	10:04	[illegible]	1666
09:48	[illegible]	7427	09:51	[illegible]	7161	09:54	[illegible]	5953	09:58	[illegible]	49671	10:01	[illegible]	4421	10:04	[illegible]	2407
09:49	[illegible]	9875	09:52	[illegible]	8182	09:54	[illegible]	41102	09:58	[illegible]	13025	10:01	[illegible]	18352	10:04	[illegible]	790
09:49	[illegible]	8367	09:52	[illegible]	11676	09:55	[illegible]	59457	09:58	[illegible]	11634	10:01	[illegible]	4625	10:04	[illegible]	2479
09:49	[illegible]	5873	09:52	[illegible]	6718	09:55	[illegible]	40642	09:58	[illegible]	14678	10:01	[illegible]	3076	10:04	[illegible]	792
09:49	[illegible]	3861	09:52	[illegible]	6381	09:55	[illegible]	29775	09:58	[illegible]	9142	10:01	[illegible]	14561	10:04	[illegible]	844
09:49	[illegible]	5558	09:52	[illegible]	11020	09:55	[illegible]	9464	09:58	[illegible]	8440	10:01	[illegible]	4900	10:04	[illegible]	549
09:49	[illegible]	7349	09:52	[illegible]	20382	09:56	[illegible]	17683	09:58	[illegible]	19564	10:01	[illegible]	11374	10:04	[illegible]	3049
09:49	[illegible]	8214	09:52	[illegible]	20778	09:55	[illegible]	8578	09:58	[illegible]	7378	10:01	[illegible]	5400	10:05	[illegible]	2346
09:49	[illegible]	4141	09:52	[illegible]	37471	09:55	[illegible]	5623	09:58	[illegible]	3738	10:01	[illegible]	4197	10:05	[illegible]	700
09:49	[illegible]	4541	09:52	[illegible]	11756	09:55	[illegible]	27663	09:58	[illegible]	5661	10:01	[illegible]	4843	10:05	[illegible]	2116
09:49	[illegible]	4883	09:52	[illegible]	8345	09:56	[illegible]	5606	09:58	[illegible]	18758	10:02	[illegible]	3201	10:05	[illegible]	891
09:49	[illegible]	4059	09:52	[illegible]	9712	09:56	[illegible]	19954	09:58	[illegible]	12045	10:02	[illegible]	3647	10:05	[illegible]	1135
09:49	[illegible]	7025	09:52	[illegible]	17737	09:56	[illegible]	27155	09:59	[illegible]	6528	10:02	[illegible]	9973	10:05	[illegible]	652
09:50	[illegible]	9955	09:53	[illegible]	18861	09:56	[illegible]	36121	09:59	[illegible]	7181	10:02	[illegible]	2518	10:06	[illegible]	1100
09:50	[illegible]	29297	09:53	[illegible]	7006	09:56	[illegible]	45405	09:59	[illegible]	8573	10:02	[illegible]	2150	10:05	[illegible]	477
09:50	[illegible]	3929	09:53	[illegible]	10785	09:56	[illegible]	[illegible]	09:59	[illegible]	2959	10:02	[illegible]	4694	10:05	[illegible]	685
09:50	[illegible]	23724	09:53	[illegible]	13490	09:56	[illegible]	37960	09:59	[illegible]	9199	10:02	[illegible]	4450	10:05	[illegible]	880
09:50	[illegible]	12123	09:53	[illegible]	4481	09:56	[illegible]	56586	09:59	[illegible]	3137	10:02	[illegible]	5344	10:05	[illegible]	7056
09:50	[illegible]	2574	09:53	[illegible]	9982	09:56	[illegible]	54114	09:59	[illegible]	8475	10:02	[illegible]	5740	10:05	[illegible]	208
09:50	[illegible]	14251	09:53	[illegible]	5114	09:56	[illegible]	18554	09:59	[illegible]	7914	10:02	[illegible]	2500	10:06	[illegible]	788
09:50	[illegible]	7469	09:53	[illegible]	6775	09:56	[illegible]	32521	09:59	[illegible]	6627	10:02	[illegible]	2491	10:06	[illegible]	5343
09:50	[illegible]	5791	09:53	[illegible]	16165	09:56	[illegible]	51678	09:59	[illegible]	14258	10:03	[illegible]	8134	10:06	[illegible]	268
09:50	[illegible]	2959	09:53	[illegible]	6512	09:57	[illegible]	7904	09:59	[illegible]	7359	10:03	[illegible]	9400	10:06	[illegible]	712
09:50	[illegible]	10260	09:53	[illegible]	1762	09:57	[illegible]	8505	10:00	[illegible]	12517	10:03	[illegible]	11477	10:06	[illegible]	4922
09:50	[illegible]	6779	09:53	[illegible]	1438	09:57	[illegible]	7867	10:00	[illegible]	8171	10:03	[illegible]	2940	10:06	[illegible]	10935
09:51	[illegible]	8807	09:54	[illegible]	6155	09:57	[illegible]	2914	10:00	[illegible]	8680	10:03	[illegible]	1584	10:06	[illegible]	945
09:51	[illegible]	8401	09:54	[illegible]	7919	09:57	[illegible]	5744	10:00	[illegible]	4871	10:03	[illegible]	5027	10:06	[illegible]	3264
09:51	[illegible]	17590	09:54	[illegible]	20847	09:57	[illegible]	8756	10:00	[illegible]	5103	10:03	[illegible]	5797	10:06	[illegible]	8482
09:51	[illegible]	3724	09:54	[illegible]	57776	09:57	[illegible]	21038	10:00	[illegible]	7940	10:03	[illegible]	2398	10:06	[illegible]	5850
09:51	[illegible]	3644	09:54	[illegible]	9113	09:57	[illegible]	25909	10:00	[illegible]	4988	10:03	[illegible]	5399	10:06	[illegible]	9510
09:51	[illegible]	15870	09:54	[illegible]	11628	09:57	[illegible]	18410	10:00	[illegible]	10778	10:04	[illegible]	2757	10:06	[illegible]	4105
09:51	[illegible]	9341	09:54	[illegible]	7043	09:57	[illegible]	46784	10:00	[illegible]	1128	10:04	[illegible]	1387	10:07	[illegible]	8713
09:51	[illegible]	8342	09:54	[illegible]	11461	09:57	[illegible]	7583	10:00	[illegible]	4515	10:04	[illegible]	2415	10:07	[illegible]	2575
09:51	[illegible]	12159	09:54	[illegible]	3968	09:57	[illegible]	7485	10:00	[illegible]	3454	10:04	[illegible]	1148	10:07	[illegible]	1678

图 3-36

不久四川长虹（600839）用 2 亿股买盘封死涨停，权证也随之暴涨，上涨时间几乎相同。其中最大的问题是，正股单日成交金额 5.84 亿元，权证成交金额 73.25 亿元。从成交金额看，主战场不是正股而是权证。尤其是 3 月 15 日 10:33～10:37 的突发 3 000 万元的买盘十分突兀，假设这笔买盘是为第二个交易日涨停做好伏笔，那么推高正股在权证获利是典型的无风险跨市套利手法。用 1～3 亿建仓正股，封死涨停。5～10 亿做权证当日或隔日差价，收益相当可观。参见图 3-37 和图 3-38。

收益有多少呢？让我们先看下面的成交回报。买入第一的营业部 6 000 万元，第二至四位全是通过国泰君安营业部跑道交易，合计约 1 亿（见表 3-6）。很可惜看不到权证交易回报，不然资金动向一目了然。这个回报和以上买入正股所需资金 1～3 亿吻合，获利主要是权证而不是正股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

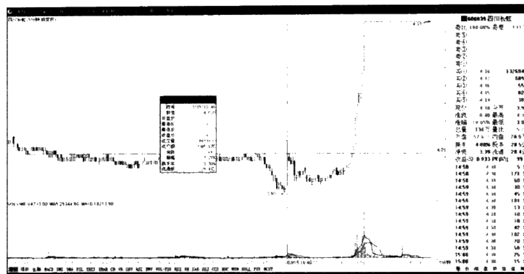


图 3-37

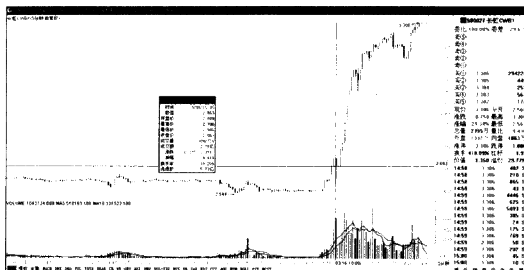


图 3-38

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 3-6

证券代码：600839　　证券简称：四川长虹

买入营业部名称	累计买入金额（元）
(1) 中信建投证券有限责任公司杭州市解放路证券营业部	60 765 359.37
(2) 国泰君安证券股份有限公司总部	47 258 758.98
(3) 国泰君安证券股份有限公司成都北一环路证券营业部	40 724 798.00
(4) 国泰君安证券股份有限公司上海江苏路证券营业部	35 123 700.00
(5) 中国民族证券有限责任公司沈阳沈洲路证券营业部	26 289 672.00
卖出营业部名称	**累计卖出金额（元）**
(1) 中银国际证券有限责任公司三亚新风路证券营业部	26 283 942.00
(2) 中信建投证券有限责任公司杭州市解放路证券营业部	19 763 045.30
(3) 湘财证券有限责任公司海口证券交易营业部	14 109 707.20
(4) 东方证券股份有限公司北京霄云路证券营业部	8 455 498.00
(5) 机构专用	8 232 686.65

今日，购入四川长虹（600839）资金就会撤离，因为已经完成任务，而且这笔资金盈利还是亏损已经无所谓，战果已经收入囊中。权证投入5亿元，当日20%以上收益。

无风险套利是思维流的最佳境界，无风险暴利手法更加诡秘莫测。

原文来源：http://blog.eastmoney.com/dlqhww/blog.120629099.html(2011-03-17 09:12:59)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 基本面派

在普通投资者眼中，基本面派等同于财务报表计算。同时众多技术派人士长期在市场上给投资者灌输基本面无用论，导致中国证券投资者技术派比例过重。技术派容易陷入眼光短浅的短线怪圈，不断追涨杀跌，成本负担过重。未闻近代证券收益列入世界富豪榜的投资巨匠，有哪一个是技术派。基本面派稳定性高、可指挥资金数量大，缺点是需要很强的逻辑推理能力等。或许是基本面派难学才被部分技术派人士诟病，导致对技术过分推崇，结果造成中国投资者在熊市大部分是亏损状态。笔者认为基本面派应该是投资者学习证券投资的第一重点，第二才是技术派。

基本面首先就要学会看报表，介绍这类基础知识的书籍和视频很多。本章试图教会投资者从快速理解和阅读报表中，渐进到如何计算上市公司业绩、分析行业壁垒等，向投资者展现基本面分析的重要性以及如何才能成为真正的基本面分析的内行人士。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节　如何看懂财务报表

财务报表包括资产负债表、利润表、现金流量表，通过三张表格基本就能定位上市公司经营的好坏和经营的可持续性。三张表格数据繁多，相互印证、相互之间有逻辑关系。

一套完整的财务报表包括资产负债表、利润表、现金流量表、所有者权益变动表（或股东权益变动表）和财务报表附注。

随便用F10打开一张上市公司的财务报表，都能看见这三张表格。这三张表格数据符合逻辑性很重要，部分上市公司存在假账的可能性。熟悉财务报表规律分辨假账是一目了然的。

资产负债表

资产负债表反映企业资产、负债及资本的期末状况，长期偿债能力、短期偿债能力和利润分配能力等。

以冀中能源（000937）为例，公司负债率保持在50%上下，偿债能力强（负债率50%为中轴，70%较危险，30%优秀）。该公司资产总额、负债总额、货币资金、股东权益连年有规律增长，说明公司经营状况良好。以上几项有规律的增长就能表明公司经营状况非常优秀，其中最重要的是各项增长都符合增长比率，各项指标按固定增长规律变化。该公司长期负债为零，说明公司经营压力非常轻，资金充裕。短期负债含短期借款和货款，用利润表的财务费用可以推算公司短期借款额。例如公司2010年财务费用3亿元，按7%利率计算，该公司短期借款3/7%=42亿元，占流动负债的41.5%（42亿/101亿）。比例较高，短期借款远大于货币资金24亿元，说明公司有大量现金流向它处。一般来说，如果没有融资、注资等行为，股东权益的增长基本等同于公司的净利润，从表4-1可以看出该公司利润增长非常稳定，而且今年一季度利润增长最快，煤企利润高增长主要是煤炭涨价或企业增产。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从资产负债表基本上能看出公司资产优良状况、公司规模增长即利润来源于正常经营等。

表 4-1

财务指标	2011-03-31	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
资产总额（万元）	2 839 468.08	2 522 856.87	2 111 038.11	1 837 663.64
负债总额（万元）	1 484 165.22	1 275 812.13	1 087 676.43	967 981.50
流动负债（万元）	1 191 525.75	1 016 740.96	725 190.40	673 960.16
长期负债（万元）	—	—	—	—
货币资金（万元）	291 809.50	241 515.69	229 736.86	111 163.91
应收账款（万元）	222 568.46	178 100.76	131 810.64	267 473.96
其他应收款（万元）	29 111.19	25 595.87	19 257.80	15 348.66
坏账准备（万元）	—	—	—	—
股东权益（万元）	1 277 940.67	1 171 017.63	980 288.82	803 811.44
资产负债率（%）	52.260 0	50.570 0	51.520 0	52.670 0
股东权益比率（%）	45.000 0	46.410 0	46.430 0	43.740 0
流动比率	0.997 5	0.860 5	0.894 0	1.020 9
速动比率	0.871 5	0.741 1	0.774 9	0.922 9

现金流量表

现金流量表反映企业现金流量的来龙去脉，当中分为经营活动、投资活动及筹资活动三部分。从表4-2可以看出公司销售商品收到的现金和主营收入（见利润表）基本相当，说明企业基本上是现款现货交易，不会出现隐形呆坏账。这是非常重要的一点，很多上市公司假账用这一数据就能体现出来。做假账要虚增利润，虚增利润就要虚增收入，但是常年把现金流对应收入做平是有相当困难的。公司报表有没有做假很容易被发现，还有某些上市公司报表财务数据，经不起推敲，做得比这更厉害。

主营业务收入和销售商品收到的现金存在巨大差额，就存在做假账的可能。

表 4-2

财务指标（单位：万元）	2011-06-30	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
销售商品收到的现金	7 697.28	16 187.79	34 932.70	32 102.85
经营活动现金净流量	-5 717.99	-585.38	-804.22	4 402.32
主营业务收入	7 406.03	35 905.95	48 983.42	31 846.24

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利润表

利润表（或称损益表）反映本期企业收入、费用和应该记入当期利润的利得和损失的金额及结构情况。

利润表中主要的几项是主营收入、三项费用、销售毛利率和净资产收益率。主营业务收入是指企业经常性的、主要业务所产生的基本收入。三项费用指经营费用、管理费用和财务费用。笔者的经验是把经营费用看做销售费用；管理费用看做工资发放；财务费用看成银行利息负担，这样三项费用就很容易理解。从表4-3我们会发现该公司经营费用、管理费用、财务费用增长基本和主营收入同步增长，也就是说这家企业是靠扩产能增加利润的。

表 4-3 利润构成与盈利能力

财务指标	2011-03-31	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
主营业务收入（万元）	1015317.78	3028916.14	2024553.78	2114262.08
主营业务利润（万元）	—	—	—	—
经营费用（万元）	13520.87	57741.97	40711.12	30513.33
管理费用（万元）	80528.55	321754.64	238214.98	227854.64
财务费用（万元）	9594.26	30007.04	21363.57	14272.61
三项费用增长率（%）	39.62	36.37	10.14	176.80
营业利润（万元）	107864.27	303877.54	229934.33	377886.12
投资收益（万元）	—	-19549.01	49.74	11.44
补贴收入（万元）	—	—	—	—
营业外收支净额（万元）	2055.46	28230.03	-4988.60	-5405.56
利润总额（万元）	109919.73	332107.57	224945.73	372480.56
所得税（万元）	26353.10	83394.97	63700.77	107418.49
净利润（万元）	83445.64	239616.38	167338.49	264435.58
销售毛利率（%）	22.65	25.61	26.65	33.80
主营业务利润率（%）	10.62	10.03	11.35	17.87
净资产收益率（%）	6.53	20.46	17.07	34.65

实例分析

1. 东方园林（002310）主营收入与销售商品收到的现金的关系

表4-4是该公司两项对比，能发现什么呢？万一部分款项长时间收不回来怎么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

样？短期内财务报表非常好看，但是长期不确定性太大。

表 4-4

财务指标	2011-03-31	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
销售商品收到的现金（万元）	14 786.17	64 395.17	30 764.65	31 597.57
主营业务收入（万元）	16 126.57	145 353.46	58 407.85	41 578.04

2. 长荣股份（300195）

主营收入和利润同时高增长，财务费用几乎没有，主营业务利润率大幅提升，是规模效应的结果。表4-5是一张优秀的上市公司利润表。各项指标都是按几乎一致的增长率增长的，是不是好股票剩下的就是分析行业壁垒、行业未来发展前景等。

表 4-5 利润构成与盈利能力

财务指标	2011-03-31	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
主营业务收入（万元）	12188.24	32205.29	24608.88	20592.98
主营业务利润（万元）	—	—	—	—
经营费用（万元）	831.89	2552.92	1742.27	1463.70
管理费用（万元）	915.85	3588.49	2971.95	2781.99
财务费用（万元）	13.35	143.42	190.62	252.46
三项费用增长率（%）	22.39	28.14	9.04	56.46
营业利润（万元）	4335.71	8961.51	7212.77	5330.23
投资收益（万元）	—	—	-40.95	—
补贴收入（万元）	—	—	—	—
营业外收支净额（万元）	242.67	638.81	28.15	286.21
利润总额（万元）	4578.38	9600.33	7240.92	5616.44
所得税（万元）	633.25	1428.24	1012.22	791.60
净利润（万元）	3933.86	8009.44	6155.50	4764.67
销售毛利率（%）	49.88	48.12	50.62	48.64
主营业务利润率（%）	35.57	27.82	29.30	25.88
净资产收益率（%）	3.27	36.42	43.34	43.51

思考问题

1. 能从财务报表看出具有价值投资的上市公司吗？
2. 如何看待大秦铁路（601006）的财务报表？为何现金牛公司不被资金看中做盘？中国股市有没有价值投资？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 巴菲特价值投资技巧和以往实战案例分析

本节讲述巴菲特的价值投资有没有用；中国股市存不存在价值投资；银行市盈率低是不是价值投资；怎样才能做到真正的价值投资。

什么是价值投资

价值投资是一种常见的投资方式，专门寻找价格低于价值估值的投资技巧。不同于成长型投资者，价值型投资者偏好本益比、账面价值或其他价值衡量基准偏低的股票。价值投资的祖师是格雷厄姆，价值投资甚至不能算一种理论，其内涵简单得不能再简单了。价值投资对资本市场有 3 个假设：

- 证券价格受一些影响深远又变幻莫测的因素的支配，格雷厄姆称其为“市场先生”，证券价格的趋势是不可预测的。
- 尽管证券的市场价格变幻莫测，但证券有稳定的基础经济价值，或者说是内在价值。内在价值与证券价格有时是相等的，但通常是不相等的。
- 在证券价格明显低于内在价值的时候（此时有很大的安全边际）购买证券，最终必将产生超额回报。格雷厄姆将证券价格低于内在价值的差距，称之为“安全边际”。巴菲特直接把价值投资称为“以 40 美分的价格买入价值 1 美元的东西”。

以上述 3 个假设为基础，价值投资的核心流程就很简单了：价值投资者先评估某一金融资产的内在价值，并将其与“市场先生”所提供的市场价格相比，如果价格远低于内在价值，就具有很大的安全边际，价值投资者就买入该证券。

格雷厄姆先生的价值投资是烟蒂法“过去式”的价值投资，我本人认为巴菲特先生不是“过去式”的价值投资者，而是项目未来收益分析的价值投资，是“未来式”价值投资。格雷厄姆是地道“过去式”价值投资者，所以其证券收益一般，在金融危机期间曾经破产。巴菲特先生同样也经历了金融危机，但盈利颇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

丰。价值投资中最难计算的是内在价值，因为内在价值在不同时期标准是不同的。金融危机期间的上市公司内在价值可能分文不值，公司面临破产风险，但渡过金融危机之后该公司可能很值钱。**判断公司在未来市场中的收益比分析以前的内在价值重要得多，这就是巴菲特和格雷厄姆价值投资的基本区别。**

银行不是价值投资，未来预期才是价值投资。银行的基本面相当糟糕，表面上看财务报表没有问题，但是房贷款项是否安全完全看经济周期脸色。按过去的所谓内在价值做投资是格雷厄姆的“烟蒂法”价值投资，预期未来的费雪法才是真正的价值投资。**价值投资重点不是分析过去而是预测未来，这点非常重要。**

中国存不存在价值投资

中国当然存在价值投资，而且价值投资和美国土壤几乎一致，全球都是相通的。笔者把“未来式”价值投资称为项目分析法，是对项目未来预期的投资。例如，2006 年中信证券（600030）总股本 24.8 亿股，净利润 4 亿元。2005 年年底总流通市值才 110 亿～130 亿元，2010 年中信证券（600030）总股本 99.5 亿股，净利润 113 亿元，2010 年当年净利润相当于 2006 年年初的总流通市值。这才是真正的价值投资，公司未来某一年的收益竟然和市值相等。曾经的大牛股苏宁电器（002024）、广州广船（600685）无一不是项目收益惊人，也就是巴菲特推崇的未来利润贴现法。

有很多书籍讲解巴菲特未来现金流贴现法，笔者体会是方法不难，但是计算其中的变数才是最大的困难。公司未来增长率是多少？贴现率采取哪个数值？这些都是难以确认的。**对行业未来逻辑推理能力无法用数字表达，因此“未来式”价值投资是艺术的境界。**

价值投资同样需要考虑买点

假设没有能力推论企业未来的收益，那么笔者认为还有一种最简单的价值投资方法，就是**重置成本＋买点＝价值投资。重新创建这家企业需要多少资金，或者这家企业以现在价格出售是不是很便宜的方法很适用，简称价值投资的低价买入法。**例如三聚氰胺事件中的伊利股份（600887），当时市值就是 64 亿元，还不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如一个商业楼盘的价格高。2003 年巴菲特购入中国石油 H 股时价格约 1.7 港元，按当时中国石油 H 股市场价格计算总市值仅 3500 亿元人民币，2010 年中国石油（601857）净利润 1400 亿元。买的多么便宜！这就是价值投资的低价买入法。

读者在此给大家推论一下中国石油（601857）未来的下一个买点，什么时候它又会有价值投资买点呢？按 10 元价格计算，中国石油（601857）流通市值约 1.83 万亿元，2011 年净利润在 1 300 亿～1 400 亿元之间。按巴菲特的做盘手法分析，以现在流通市值是未来业绩的 3 倍作为买点，上市公司未来某年净利润应该是 6 000亿元。表面上看来这是一个不可能实现的事情，实际只要油价站上 200 美元即可实现。下一个通货膨胀经济周期，石油 200 美元是大概率事件。巴菲特 2003 年 4 月买入中石油到 2007 年 7 月全面减持期间，石油价格也仅仅是从 30 美元涨到 72 美元，现在油价翻一倍到 200 美元也不是难事。所以只要这轮经济紧缩周期一过，3～5 后的下一轮大牛市，买入中石油（601857）翻 5～10 倍是非常简单的事情。

巴菲特案例分析

（1）熟知的中石油（00386），巴菲特买入价是 1.6～1.7 港元，市值 3 000 亿元，现在公司 2010 年净利润 1 400 亿元（见图 4-1）。请问重建一个中石油公司要花多少钱？

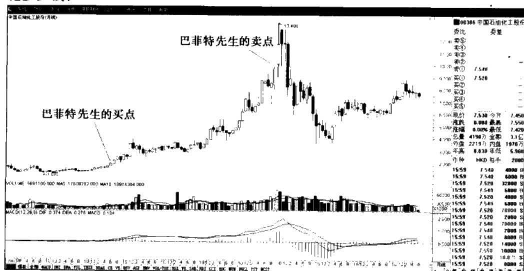


图 4-1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）巴菲特买入美国运通案例。详细内容见《别人恐慌我贪婪：巴菲特投资美国运通幕后故事》。他预判美国运通能渡过危机同时获得新生，和研判伊利股份（600887）能否渡过三聚氰胺事件惊人相似，都是价值投资低价买入法。历史总是惊人的相似，笔者坦言：**价值投资的精髓既不是业绩计算也不是内在价值定位，是对未来的合理推论，考验的是一个人的综合素质。**

（3）购入比亚迪（01211）的时机正好是中国人均 GDP 约为 3313 美元，北京人均 GDP9000 美元。购买力正好达到中国人出行购车拐点（见图 4-2）。竟然有人说巴菲特水平不行，他眼光多么长远，绝大部分人难以达到他的思维境界。

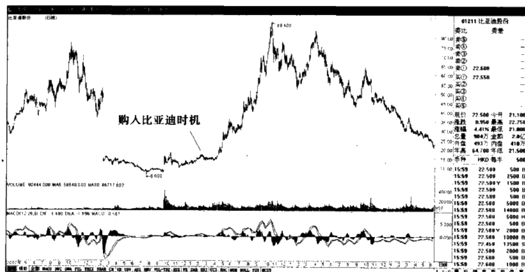


图 4-2

笔者阅读过巴菲特的大量书籍，非常感谢巴菲特无私精神传授的智慧。智慧是能传承的，它是一门学科、一门科学，不过以家族方式传承，极少对外流传。**本节以卑谦之态给广大投资者展现巴菲特价值投资的深海世界，希望更多的人得到智慧的夜航灯。技能是能传承和学习的，但对事物的领悟和洞悉则需要无限的智慧。**

思考问题

2011 年 7 月以后，中国联通（600050）具备“未来式”价值投资条件吗？为什么它符合呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 如何用财务报表分析业绩

用财务报表分析业绩是基本面派必备的技能，准确地推论未来的业绩，在资金量供给大体不变，也就是股票估值不会有很大变化的情况下，股价是可以用业绩计算的。大部分情况下，计算业绩能用来准确捕捉黑马。

业绩计算的第一种情况：产品成本和原料差价变化带来业绩大增

业绩变化的第一种情况就是产品售价和成本之间的差价变化，如原来售价 100 元，原材料成本 80 元，毛利 20%，三项费用（经营、管理、财务）10 元，利润 10 元，税收 25%，则净利润 7.5 元，净利润率 7.5%。如果产品售价涨到 150 元，原材料成本涨到 100 元，毛利变成 50%，三项费用（经营、管理、财务）假设依然是 10 元，利润变成 40 元，税收 25%，净利润是 30 元。公司业绩 30 元/7.5 元 =4 是原来的 4 倍。我们把以上数据计算单位变成 1 000 万，假设公司股本是 1.5 亿股，那么 7 500 万元业绩是 0.5 元/股，20 倍市盈率股价中轴是 10 元左右。但是业绩成为 3 亿元，业绩 2 元/股，20 倍市盈率股价中轴是 40 元左右，股价将翻番 4 倍。

业绩计算的第二种情况：产品售价和成本恒定，但销售量大增

（1）部分上市公司的产品售价和成本变化不大，但是销售量能常年翻番，这样的业绩就很好计算。销售量翻多少倍，业绩增长多少倍。

（2）部分毛利低的企业在规模效应情况下，业绩会大幅飙升，例如汽车行业。汽车行业销售 100 元纯利就是 4 ~ 9 元，低的时候纯利只有 1 ~ 3 元。每款车型模具费大概是 5 亿元，销售 1 万辆车每辆模具费 5 万元，10 万元售价以内的车会赔得很厉害。如果销售 100 万辆，模具费 500 元，10 万元售价的车毛利率会很高，该款车型会是大赚的车型。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看懂财务报表

计算业绩首先就是能看懂财务报表，有几种情况的上市公司财务报表不用看

1. 公司主营收入和销售收入现金流不符

例如某园林公司主营收入和销售收入现金流相差太大，搞不清楚其财务报表的背后原则，但凡这种情况坚决不碰。很不幸另一涉嫌造假上市园林公司也是这种情况，说明园林行业财务收入报表可以有多种解释。

2. 恒定收入和利润

高速公路就是恒定收入和利润，只要没有新高速公路通车，基本上每年差不多。用财务报表计算业绩的方法不适合炒作这里的股票。如中原高速（600020）股价绵绵熊市，公司业绩是缓慢增长的，但由于行业缺乏想象力，所以没有资金关照（见表4-6）。收入和利润基本恒定的公司，如果不赋予新的概念是不会有资金做的，计算业绩毫无意义。

表4-6 利润构成与盈利能力

财务指标	2011－03－31	2010－12－31	2009－12－31	2008－12－31
主营业务收入（万元）	58 775.96	236 928.94	207 593.32	185 401.30
主营业务利润（万元）	—	—	—	—
经营费用（万元）	119.15	1 674.86	137.09	14.50
管理费用（万元）	1 421.57	11 199.34	10 312.52	7 248.43
财务费用（万元）	20 751.24	65 709.04	49 351.71	48 977.40
三项费用增长率（%）	48.58	31.41	6.33	262.22
营业利润（万元）	13 167.29	67 771.08	65 847.58	36 549.13
投资收益（万元）	889.66	5 800.32	3 680.92	-708.00
补贴收入（万元）	—	—	—	—
营业外收支净额（万元）	78.80	4 487.23	-5 581.84	380.53
利润总额（万元）	13 246.09	72 258.32	60 265.74	36 929.66
所得税（万元）	3 500.16	19 451.30	15 597.73	11 146.57
净利润（万元）	9 781.27	52 651.84	44 476.24	25 796.85
销售毛利率（%）	62.72	65.15	62.97	53.94
主营业务利润率（%）	22.40	28.60	31.71	19.71
净资产收益率（%）	1.55	8.43	7.67	4.74

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 低价股板块

低价股板块特征是区间波动，股价和业绩无关。活跃的低价股常被赋予新的概念，股价走势和业绩不相关。其股价支撑完全是靠低价两个字，例如股价从3元波动到5元，收益相当可观。

4. 公司主营项目过多，业绩难以计算

有的上市公司生产产品多达十几项，这样的上市公司业绩太难计算，太费时间，一般来说干脆放弃。比如说化工板块，如沈阳化工（000698）等。

计算业绩的几个步骤

（1）详细查询上市公司的行业现状和行业背景，是高壁垒、中壁垒还是低壁垒行业，其产品毛利可持续性的时间是最重要的。比如齐翔腾达（002408）的甲乙酮是从液化气提炼的，液化气供给本身就紧张而且不能长途运输，原材料难以获取说明该行业是高壁垒行业。一旦发生需求小幅增加或供给小幅减少，甲乙酮价格平衡很容易打破，导致价格暴涨。纯碱是高竞争性行业，一直是供大于求，限电导致纯碱价格大涨只能是短期内的，公司业绩可持续性不强，只能是短炒。

（2）分析行业背景，获取产品售价在高位可能停留的时间之后，就是分析毛利率变化，即产品售价和原材料之间的差价。这需要查询专业的行业网站，同时分析公司原料售价变化规律。准确计算这两者之间的价差即毛率变化。

以前发表过有关齐翔腾达（002408）计算方法的文章，在此提供大家参考：

从财务报表看出三项费用增长远小于主营收入增长，公司治理较好。产品销售毛利非常稳定，增收即可创利。2010年中期主要收入是甲乙酮（丁酮），也就是说丁酮涨价公司肯定收入大涨。

甲乙酮（丁酮）价格走势如表4-7所示，齐翔在青岛和淄博有厂。

表 4-7

07-23	08-03	08-23	09-02	09-10	09-21	09-30	10-14	10-27	11-05
8 500	9 200	11 800	12 200	12 800	15 000	15 000	15 000	16 500	17 000

下一步就是查询齐翔腾达（002408）的财务报表，可到年报、中报季报查询。得知公司每个月产出甲乙酮一万吨，6月30日前销售均价8500左右，毛利是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

20%。笔者打过三个电话分别是公司董秘周洪秀（男）、东方证券石油与化工行业首席分析师王晶（女博士）和抚顺石化销售液化气的朋友。为何要打这三个电话？问董秘公司销售情况；问券商行业代表甲乙酮产业链构成；通过抚顺石化朋友知道甲乙酮原材料是液化气，提出 C4 之后每顿销售价减少 100 元再卖。也就是说，齐翔腾达的甲乙酮原材料液化气涨价不影响任何利润（对产业结构的了解是非常重要的一环），产品售价上涨多少，全部能转化为净利润。

齐翔腾达四季度业绩计算公式如下（每月一万吨甲乙酮产量）：

- 10 月新增利润：1 万吨 ×（16 000（均价）－8 500）×85%（税收）＝0. 562 5 亿元。
- 11 月新增利润：1 万吨 ×（17 000－8 500）×85%（税收）＝0. 637 5 亿元。
- 12 月按 11 月计算：0. 637 5 亿元。
- 四季度三个月合计新增利润 0. 562 5＋0. 637 5＋0. 637 5＝1. 837 5 亿元，新增业绩 1. 837 5/2. 59＝0. 71 元/股。原有 8 500 元售价业绩是 0. 25 元/股，0. 71＋0. 25＝0. 96 元/股。
- 2011 年全年业绩是 0. 96＋1. 16＝2. 16 元/股。

本文只是浅显地介绍了业绩计算的办法，最终还是要靠大家自己去品味不同行业业绩计算的区别，熟悉了很快就能估算业绩，非常快。这是一个熟能生巧的过程，笔者看过的上市公司定期报告以万为单位计算，几年的时间才总结出以上简单规律。（注：以上对齐翔腾达分析作于 2010 年 9～11 月。）

思考问题

1. 读者不妨尝试先做原材料品种价格变量单一、销售产品单一的上市公司业绩计算，例如钢铁行业。
2. 再做稍微复杂一点的航空公司业绩计算，其中客座率、原油价格预判是重要条件。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 不同行业基本面定位股价标准：行业壁垒、产业链利润率对业绩的影响

行业分析的重点很多，本文主要解决行业分析定位股价的标准，行业壁垒的强弱导致产品价格在高位停留时间的长短对业绩的影响、产业利润率对行业和业绩的影响。

大家会发现，有很多上市公司业绩非常好，但是估值非常低，股价就是起不来，一直停留在 PB（净资产）或低市盈率位置。这都是有根据的，其中一个原因就是在产业链中处于下游位置，是被盘剥的对象。

行业决定公司估值标准

股市有一个现象，即科技股市盈率高、银行最低、有色相当高、煤炭 20 倍市盈率封顶。为什么会出现这种现象呢？许多图书说是未来增长率预期不同导致，笔者认为是资金喜好决定的，不完全是对未来的预期。例如，软件板块这么多年业绩就没增长过，为什么市盈率一直这么高？因为好讲故事，如云计算、物联网等。整个板块炒作需要资金少，吸引眼球能力强。再比如高速公路板块市盈率常年很低，就是因为市场已经给它定位这个标准，而且没有题材概念，资金不喜好。

为什么有色金属市盈率高？因为该行业弹性系数大，产品售价涨跌 20%，公司业绩将会出现从亏损到绩优股的情况，如电解铝等。**公司业绩随某周期变化大的股票弹性系数大，其估值会给的比较高，就像活跃权证有高溢价一样。做股票就要做高弹性的，一旦丧失弹性系数，这个行业的股票轻易不要碰。**例如，为何每次有行情，煤炭和有色都会是领头，涨幅大于大盘？2010 年以后银行、地产涨跌幅都小于大盘？这是公司业绩弹性系数和资金供给量双向决定的，见图 4-3。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

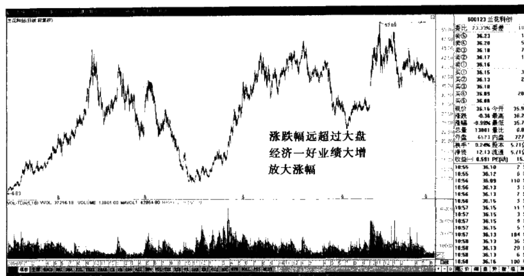


图 4-3

高速公路板块为什么一直没什么资金做？除去海南高速（000886）在海南板块概念下有过行情，其他高速公路板块都比较沉闷。就是因为没有想象力，盘子又大，所以多年以来一直走势不好。在研究公司基本面的时候同时要注意盘子大小，在熊市大盘股定位标准会很低，小盘股较好。

部分产业链企业基本上一直不会有行情

有一部分行业的股票基本上一直不会有行情，不是一两年，而是以经济周期计算。主要原因是在整个行业利润位置比较低，在利润链的最低端，例如钢铁、电力等。

以生产一吨钢材为例子：钢材 = 废钢 + 生铁（转炉废钢 = 10% 生铁）；

人工 + 辅助 + 燃料 = 成本 10%；

吨钢耗电量≥300kWh；

高炉炼铁：1 吨生铁，需要 焦炭（0.308 吨/焦炭中含碳量）；

铁矿石（生铁含铁量/含氧化亚铁量 × 品位百分比）；

生铁吨制造成本：［生铁含铁量/（含氧化亚铁量 ×70%）+0.308 吨/焦炭中碳含量 +0.2≤溶剂≤0.4］/0.9；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

粗钢吨制造成本：(0.96×生铁+0.15×废钢)/0.82。

经过详细计算得出钢铁成本构成如下：焦炭至少占10%，铁矿石至少80%，人工辅助+其他3%，电费7%。铁矿石定价权在国外，所以国内钢铁行业基本上就是给铁矿石打工的行业。因此，钢铁股从基本面看只有小反弹，三大钢铁股宝钢（600019）、武钢（600005）、鞍钢（000898）基本上不会有行情。莱钢（600102）、济钢（600022）、包钢股份（600010）的行情是重组概念，和基本面无关。

同样，我们再分析电力板块，如火电的华能国际（600011）毛利太低（见表4-8），利润全被煤炭吃光了。所以前期有基金做盘火电，这是不可能的事情。利润全被煤炭拿走，火电企业在国家用电网收走剩下大部分利润的情况下，火电企业日子怎么会过得好呢？不过火电企业员工收益很好，他们占有的是国有企业资源，也是产业链高端。

表4-8 利润构成与盈利能力

财务指标	2011-03-31	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
主营业务收入（万元）	3 039 982.68	10 430 770.19	7 974 233.09	7 219 801.89
主营业务利润（万元）	—	—	—	—
经营费用（万元）	157.54	400.75	342.37	250.51
管理费用（万元）	67 550.32	272 447.54	236 032.63	192 221.35
财务费用（万元）	173 192.42	510 555.93	443 542.55	383 843.03
三项费用增长率（%）	38.41	15.22	17.98	66.41
营业利润（万元）	36 840.25	412 220.90	593 342.85	-426 375.46
投资收益（万元）	17 770.80	63 206.29	80 946.29	18 483.31
补贴收入（万元）	—	—	—	—
营业外收支净额（万元）	6 611.58	47 121.49	11 640.70	19 625.59
利润总额（万元）	43 451.83	459 342.39	604 983.55	-406 749.86
所得税（万元）	18 714.91	91 309.57	65 669.15	-18 593.88
净利润（万元）	22 626.03	354 430.44	508 099.66	-356 292.20
销售毛利率（%）	8.92	11.01	16.02	2.20
主营业务利润率（%）	1.21	3.95	7.44	—
净资产收益率（%）	0.42	6.70	12.39	-9.37

行业产业链变迁

笔者多年的实战经验是：做股票，行业分析很重要，最难的一项就是行业壁

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

垒分析。比如说，电解铝板块的产业链是铝矿石——氧化铝——电解铝（铝锭），2006 年以前国内铝矿石都是中国铝业（601600）一家垄断，因此国内氧化铝价格非常高，导致电解铝企业已经无法生存。中国铝业（601600）大肆入股或收购下游企业，如直接入股焦作万方（000612）、入股包头铝业（600472）（已退市）集团公司。背景就是，当时下游企业已经无法生存，直接投靠有资源的上游企业。2006 年魏桥一家企业直接从国外进口很便宜的铝土矿生产氧化铝，导致氧化铝价格短期内从 5 600 元/吨跌至 2 200 元/吨，一吨电解铝需要两吨氧化铝，成本每吨降低约 5 000 元，同时电解铝售价不变。这时候，云铝（000807）、中孚实业（600595）生产能力都在 20 万～40 万吨以上，每年净利润暴增 10 亿～20 亿元以上。买入这样的上市公司不是捡钱吗？

以上案例说明，在产业链突然发生变迁的时候最容易发现大牛股。

2006 年广传国际（600685）成为大牛股的主要原因就是造船行业大规模向中国转移，国内成本低，导致造船板块股票成为超级大牛股。

行业壁垒

部分行业的行业壁垒决定公司股价持续的程度和时间，一旦新资本进入，产品售价受完全竞争打压，业绩就会大降，股票价格就会大跌。反之，高壁垒行业供需失去平衡，售价大涨，业绩将会大增，股票价格就会大涨。

如日本地震导致甲乙酮（丁酮）供应量大幅减少 20% 左右，齐翔腾达（002408）价格大涨。因为甲乙酮（丁酮）是液化气中的 C4 提炼，液化气供应量是难以提高和较难运输的，甲乙酮（丁酮）生产厂都在炼化厂边上，所以产能一年内是不可能提升的。丁酮价格由于日本地震大涨，齐翔腾达（002408）在产品售价还没有上涨的时候就已经大涨，股价很快翻番。

再比如，稀土概念走得这么强就是因为国家出台政策管理稀土开采，直接降低稀土供应量，稀土价格大涨导致稀土板块成为市场最大的亮点。所以对行业壁垒分析和前景分析远重要于技术分析。

实战分析

双环股份（000707）2010 年年报披露公司 2011 年计划生产、销售纯碱 180 万

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

吨，氯化氨 180 万吨，完成销售收入 45 亿元。现有联碱法纯碱、氯化铵权益产能各 170 万吨，原盐本部 130 万吨，重庆宜化化工 100 万吨，可全部满足自给需求。未来重庆宜化化工将通过技改使公司纯碱权益产能达 180 万吨。纯碱年平均价格每上涨 100 元，公司 EPS 增厚约 0.20 元。氯化铵市场近期表现良好，主要原因在于对印度市场出口拉动，公司氯化铵以干铵为主，当前含税价 800 元/吨以上。但氯化铵价格上涨的持续性还存在不确定性。参见图 4-4。

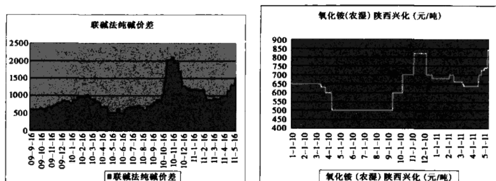


图 4-4

行业涨价背景分析：限电致纯碱涨声不断。受国内限电情况越来越严重影响，国内重质纯碱价格本周价格涨幅达 12%（2011 年 5 月 23 日）。与此同时，因国内氯化铵主要为联碱法企业生产，同受限电影响及 2011 年二元肥出口远好于去年同期，氯化铵价格本周涨幅达 13.5%（2011 年 5 月 23 日）。纯碱、氯化铵双升有利联碱法生产企业。

现在要分析，限电行为在三季度会不会持续。一般说来，夏季是用电高峰，尤其是热天居民空调用电最多，限电是大概率事件。煤价短期不会下调，那么电力供应就会有缺口。说明公司两大产品纯碱、氯化铵三季度价格停留在高位可能性较大。

根据二季度业绩预告，公司三季度业绩超过预期的可能性很大。分析判断双环科技（000707）的重点就是公司产品售价在高位持续的时间，即判断电力供应紧张程度。毕竟该公司所在行业是充分竞争行业，是供大于求的行业。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总之，研究行业其实就是研究产业链中上市公司占有高利润环节的程度和持续的时间。行业研究最深的就是产业链分析，涵盖项目收益和公司业绩计算，难度系数非常大。

思考问题

如何分析 3G 产业链和壁垒？哪家运营商战略和牌照最好？

第五节　基本面实战案例：溶解木浆产业链分析

溶解木浆：稀缺农产品替代概念的暴利时代（2011-03-07　08:10:10）

技术派所谓市场行为涵盖一切信息是严重错误的，等市场行为涵盖信息，价格已经相应到位。真正的投资是挖掘市场未能准确分析的公开信息，这才是价值投资的精髓。公开信息和价格的一致是资金介入做盘的结果，技术派只能跟盘，思维流派用资金流制造价格。

股价是资金制造出来的，资金是由思维指挥进出的。认同上市公司的基本面或题材概念才会有思维指挥资金买入，基本面行业分析是实战做盘的重中之重。

2010 年棉花暴涨（见图 4-5），短短两个月棉价翻番。棉花价格上涨后企业加大涤纶、粘胶纤维（溶解木浆可以生产粘胶纤维）使用比例来控制成本，涤纶短纤与棉花混纺可生产涤棉，棉布和涤棉性质接近，可以做衬衣、内衣等面料的衣服和家纺用品（见图 4-6）。例如，①提高粘胶中溶解木浆使用比例和降低棉花副产品棉短绒比例。②改变皮棉和粘胶纤维比例。通过这两种方式来降低成本成为纺织行业不得不为的选择。溶解浆大量替代棉花在纺织品中的使用，需求量大增，售价从 2010 年 9 000 元/吨上涨到现在的 16 000 ~ 18 000 元/吨。但是原材料成本木片售价仅从 1 300 元/吨上涨到 1 700 元/吨，按每吨溶解浆需要 3 吨木片计算，直接成本提高仅 1 200 元/吨左右，每吨销售利润差大增 6 000 ~ 8 000 元/吨。原材料木片难以大涨主要是造纸行业占木材使用量相当少，溶解木浆用木材量占造纸

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行业也非常低（溶解木浆和纸浆原材料都是木材，纸浆价格不到溶解木浆的一半）。其他用木材行业如家具、木材厂利润很薄，木片价格长期上涨幅度远小于溶解木浆。

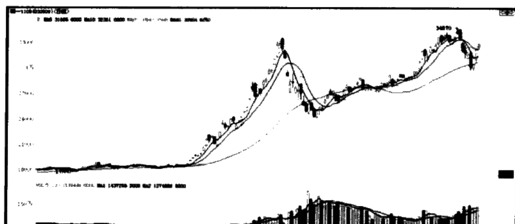


图 4-5 棉花暴涨宣布高棉价时代到来

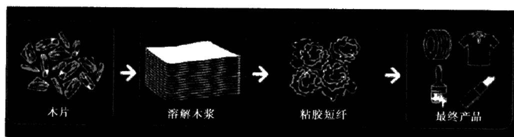


图 4-6 溶解木浆产业链（赛得利网站）

2010～2011 年棉花、橡胶、糖、玉米、姜、蒜、绿豆等都大幅飙涨，土地和人工价格将不断攀升，低价农产品时代一去不复返。棉价决定粘胶价格，粘胶价格决定溶解木浆价格。高棉价时代诞生溶解木浆暴利时代，生产溶解木浆企业迎来黄金周期。目前，国内溶解木浆基本依赖进口，国内产能仅为 25 万吨左右，对外依赖度超过 80%。溶解木浆已有产量主要在海外，未来新增产能集中在中国。2011 年前，全球 17 家较大溶解木浆生产商有 21 家工厂，总产能约 380 万吨。由于环保等压力，西欧、北美等国家溶解浆产能增长受限。据不完全统计，海外新增产能仅为江西赛得利将在巴西子公司扩产，规模将从现有的 46.5 万吨扩张到 55 万吨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

溶解木浆产品供不应求，没有关系都拿不到货，提前打款现金结账。有家现有年产 3 万/吨的企业在没有办法的情况下把产量分给下游 4 家企业，实际情况是 3 万吨产量一家都满足不了。供需如此紧张的程度主要是由三个行业壁垒决定：①溶解木浆的原材料是木片，林业资源一直以来就是紧缺资源，纸业上市公司有原材料优势，其他行业无法贸然介入；②溶解木浆和纸浆生产都是高污染行业，纸业制浆环节占污染 70%，环保审批十分严格，唯独纸业企业新投产或转产才能获得批准，行业壁垒极高；③棉价大涨是 2010 年 10 月份，新投产和转产周期实际需要 8～14 个月以上，短期没有新产能释放（见表 4-9）。

研究员调研数据，2011 年延边晨鸣 4.3 吨的生产线，其吨浆净利达到了 4 577 元，福建南纸吨净利 3 000 元。溶解木浆成本链毛利润（各公司三项费用控制力度不一，造成实际净利润相差很大）构成如图 4-7 所示。

表 4-9 2011 年各家公司实际产能投放

公司	原有产能（万吨）	改建新建（万吨）	投产时间	产能释放时间	弹性系数
晨鸣纸业	4	可能改建 40	2012 年以后	难预测	0.27
太阳纸业	0	可能 20	2012 年以后	难预测	0.15
青山纸业	0	实际 12	2011 年四季度初	2011 年四季度	0.27
福建南纸	5	10	2012 年下半年	2012 年下半年	不做预测
*ST 石岘	3.5	4	2011 年二季度	2011 年四季度	0.32
岳阳纸业	0	30	2011 年底	2012 年一季度	0.33

注：弹性系数是每股溶解木浆产量和股价比（股价截至 2012 年 3 月 1 日）。

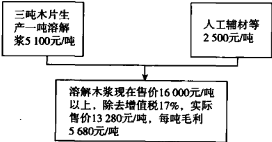


图 4-7

根据对以上成本构成链条的分析，依公司项目产量投产最早收益最早原则，取弹性系数最大的三家公司业绩计算结果如表 4-10 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 4-10　2012 年三家高弹性公司业绩分析

	EPS（元/股）		股本	EPS（溶解浆吨净利润假设）		
				4 000	3 000	2 000
	2010 年	2011 年	亿股	2012 年	2012 年	2012 年
青山纸业	微利	微利	10.06	0.4	0.3	0.2
*ST 石岘	扭亏	0.1～0.15	4.11	0.4	0.25	0.05
岳阳纸业	0.27	0.4	8.43	1.5	1.15	0.9

注：通过搜索关键词"青山纸业溶解浆"能查到公司溶解浆项目投资额 4.7 亿元，2011 年 1 月 20 日青山纸业 350 吨溶解浆浆板车间已经成功发包，其他上市公司项目进展情况未见公开报道。

总结：由于农产品棉花价格的大涨，大量纸业上市公司转产溶解木浆，进入一个生产替代稀缺农产品的暴利周期，其本身也是林业资源销售链高行业壁垒企业。由于产能在 2012 年上半年才能释放，该周期最少还能持续一年半时间。按现在股价计算，2012 年介入溶解浆行业的纸业上市公司市盈率会低得惊人。如青山纸业 2012 年未来主营收入一半以上是溶解木浆，主营变成是替代农产品的资源股，公司效益大增。

从图 4-8 至图 4-10 可以看出，有溶解浆项目投产走势和没有溶解浆项目规划的造纸走势完全不同。

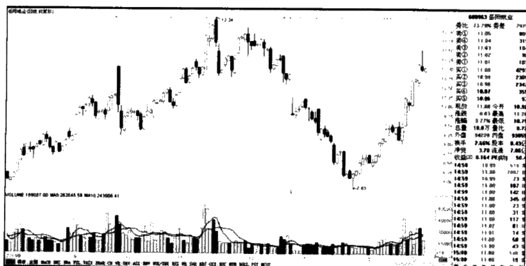


图　4-8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

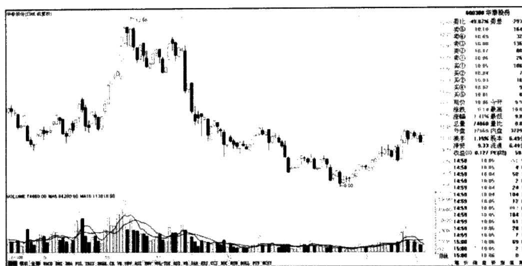


图 4-9



图 4-10

思考问题

1. 把自己设想为游资或基金，会怎样做盘？
2. 如何制定做盘计划和高度？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

溶解木浆财报暨产业利润链分析（2011-03-27　16:11:10）

水泥涨价导致水泥板块大涨，钛白粉涨价安纳达（002136）股价大涨。分析销售价和成本价之间的差价，从而计算上市公司业绩是基本面分析的重要方法之一。某些情况下，上市公司财报分析是重要的成本和销售价差价分析的重要证据，准确分析财报定位股价是抛开 K 线图做盘的必要条件。

2011 年 3 月 19 日上市公司石岘纸业（600462）发布年度报表，该公司年报称：报告期内，生产化纤浆产量 34 210 吨，比上年增加 328.32 %；化纤浆销售 34 077吨，比上年同期增加 356.12 %。公司归属于造纸及纸制品行业，是以新闻纸生产为主业的大型制浆造纸企业。由于新闻纸市场持续低迷，公司根据市场变化情况，不再生产造纸浆，恢复化纤浆生产，到 2010 年下半年化纤浆产量已达到 3300 吨/月。（注：上文所述化纤浆即溶解木浆，该企业已经是纯溶解木浆生产企业，不再是造纸企业。）

再查石岘纸业（600462）2010 年半年报：报告期内，生产纸、浆、化产工产品总产量 50 461 吨，比上年减少 0.37%，其中新闻纸产量 10 273 吨，比上年减少 69.54%；化纤浆产量 15 871 吨，比上年增加 4581.71%；纸、浆及化工产品销售量 40 465 吨，比上年减少 25.76 %；其中：新闻纸销售 11 496 吨，比上年减少 74.82%；化纤浆销售 17 845 吨。

通过查询石岘纸业年报、半年报和三季度报表，获得图 4-11 中的数据。

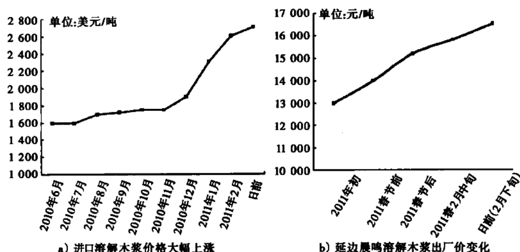
	A	B		C	D	E
1		2010.6.30		2010.7.01——9.30	2010.12.31（全年）	2010.9.30——12.31
2	主营收入		204,257,424.29	133,114,477.57	454,967,954.55	117,960,056
3	主营总成本		229,641,498.92	144,470,790.40	503,598,674.24	129,486,386.00
4	销售费用		7,517,916.14	4,803,228.02	18,536,537.66	
5	管理费用		34,649,773.76	11,346,376.84	68,558,259.13	
6	财务费用		14,348,753.66	10,161,637.43	18,306,834.26	
7	资产减值损失		-25,775,701.53	-800,000.00	-34,528,903.95	
8	营业利润		-48,630,719.69	-11,356,312.83	-48,630,719.69	该公司报表无法准确拆分
9						
10				收入	成本	吨均销售价/成本价
11	化纤浆	全年	34210吨	310,097,698.23	250,640,297.25	9064/7326
12		上半年	15871吨	130,355,325.76	103,497,591.74	8213/6521
13		下半年	18340吨	179,742,372.47	147,142,705.51	9800/8023
14						

图　4-11

从定期报表采集该公司数据绘制成图 4-11，图中第 11 行至 13 行 E 列说明公司全年平均销售价和成本分别上涨到 9 064 元/吨和 7 326 元/吨。从图 4-12 进口木浆价格（比国产价格高 1 000 ~ 2 000 元/吨）上涨来看，公司 12 月 31 日售价已经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

13 000 元/吨，3 月底售价 16 000 ~ 17 000 元/吨。



a）进口溶解木浆价格大幅上涨　　b）延边晨鸣溶解木浆出厂价变化

图 4-12

下半年成本均价 8 023 元/吨，通过图 4-11 和图 4-12 拆分成本，估计年底成本是 9 000 元/吨，构成如下：原料木 5 800 元 + 人工辅材 3 200 元 = 9 000 元/吨。延吉晨鸣距石岘相当近（石岘在延吉图们），3 月底销售价格是 16 000 元/吨。当地木材成本上涨不多，去年底成本和今年 3 月成本几无变化。也就是说，上市公司销售毛利空间增加 6 000 元/吨，除去增值税实际 4000 元/吨。

吨利润毛利约 5 000 元/吨，预计 6 月份后公司月生产能力从 3 300 吨/月增加到 7 000 吨/吨。溶解木浆 2011 年下半年供不应求是高概率事件，各厂家产能释放在 2012 年一季度以后，销售价格维持在高位可能性很大。2011 年下半年均价按 15 000 元/吨计算，除去增值税实际销售价按 12 500 元/吨计算。2011 年 7 月以后，月度利润（12 500 - 9 000）×7 000 = 2 450 万元/月。由于该公司各项费用太高，预计全年费用 1.4 亿元，下半费用 7 000 万元。2011 年公司业绩上半年持平，下半年（2450 万元 ×6 个月 - 0.7 亿元）/4.10 亿股 ×0.75 税率 = 0.14 元/股。

以上分析不是针对石岘纸业（600462）的，最主要的是证明图 4-13 中各券商分析员对溶解木浆公司业绩分析的正确性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盈利测算

- 青山纸业：2011年不考虑溶解浆的贡献，EPS0.05元；2012年溶解浆按12万吨产销量、税后4000元/吨计算，合计4.8亿元，除以总股本10.6亿，每股增厚0.45元，其他纸业每股0.03元，合计0.48元。
- 晨鸣纸业：2011年溶解浆按6万吨产销量、税后4500元/吨计算，合计2.7亿元，除以总股本20.6亿股，每股增厚0.13元，加上其他纸业等0.70元，合计EPS0.83元。2012年公司无溶解浆新产能，主要靠11年新项目产能的充分发挥。预计EPS0.95元。
- 福建南纸：11年、12年公司无新的溶解浆增量，溶解浆带来的盈利被其他纸业的亏损吞噬，业绩增长不显著。
- 可能对岳阳纸业、太阳纸业、青山纸业等溶解浆的测算偏乐观。

重点公司业绩预测与估值

简称	股价	EPS			PE			PEG	目标价	评级
		10	11E	12E	10	11E	12E			
合兴包装	14.88	0.35	0.55	0.79	42.51	27.05	18.84	0.53	20	买入
通产丽星	16.34	0.37	0.58	0.71	41.16	28.14	23.17	0.51	18	买入
青山纸业	4.21	0.04	0.08	0.45	105.2	50.26	9.21	0.52	6	买入
岳阳纸业	10.71	0.22	0.53	1.12	49.21	20.72	9.38	0.22	15	买入
晨鸣纸业	8.6	0.56	0.66	0.78	15.98	13.21	10.73	0.54	10	买入
太阳纸业	14.22	0.62	0.81	1.07	22.97	17.55	13.29	0.57	16	买入
美盈森	38.24	0.8	1.12	1.52	51.68	33.49	25.16	0.76	40	持有
齐心文具	16.51	0.32	0.45	0.63	50.13	37.28	26.77	1.08	18	持有

数据来源：公司报表，广发证券发展研究中心

图 4-13

溶解木浆上市公司年报解读（2011-04-01 14:20:55）

项目分析法是价值投资的精髓，以项目投资重仓持股心态稳定，盘中波动、没有资金介入甚至资金减持也不必大惊小怪。项目分析法难度是行业分析，难度堪比经营和管理公司。

溶解木浆行业壁垒是环保、原材料和投产期，销售价差取决于棉价和木片涨价幅度的价差，2011 年两者之间价差不会低。因此，剩下的就是哪家企业先投产，哪家先捡钱。最近公布的年报是福建南纸（600163），该公司年报原文：年产 2.5 万吨竹浆粕项目：2009 年 5 月 8 日公司四届十七次董事会审议通过了公司建设年产 2.5 万吨竹浆粕项目的议案，建设内容主要包括年产 2.5 万吨漂白竹浆系统以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

及现有污水处理场扩容、深度处理和除臭系统及节水减排改造，项目总投资为16 860万元。公司抓住竹（木）溶解浆市场转暖的机遇，加快年产2.5万吨竹浆粕扩产建设，更新四台75m³蒸煮锅、新增二台175m³蒸煮锅，通过继续填平补齐，2010年7月份实现年产木溶解浆5万吨产能，该项目2010年为公司带来了较好的经济效益，见表4-11。

表4-11 溶解木浆成本收益表 （单位：元）

产品	营业收入	营业成本	营业利润%	营业收入比上年增减（%）
溶解木浆	403 948 561.17	296 683 348.68	26.55%	865.40

从表4-11可以看出福建南纸（600163）去年溶解木浆收入大增8.65倍，利润1亿多元。这是建立在2010年年末大幅涨价基础上的，预计2011年17 000元的价格，毛利可达40%以上（见表4-12）。

表 4-12

截至日期：2010－12－31 十大股东情况 股东总户数：48680 户均流通股：13895

股东名称	持股数（万股）	占总股本比%	股份性质	增减情况（万股）
福建省轻纺（控股）有限责任公司	24 111.51	33.42	无限售A股	未变
中国建设银行股份有限公司－华夏盛世精选股票型证券投资基金	999.99	1.39	无限售A股	新进
余丽	516.22	0.72	无限售A股	新进
中国人民人寿保险股份有限公司－自有资金	500.00	0.69	无限售A股	未变
中国建设银行－华夏优势增长股票型证券投资基金	499.99	0.69	无限售A股	新进
中国人民人寿保险股份有限公司－传统－普通保险产品	300.00	0.42	无限售A股	－70.00
刘金娟	230.81	0.32	无限售A股	新进
林东	208.69	0.29	无限售A股	新进
中国银行－华夏大盘精选证券投资基金	200.00	0.28	无限售A股	新进
谭道元	194.47	0.27	无限售A股	新进

该公司股东人数从5.67万人降到4.86万人，最引人注目的是华夏系四季度重仓持有1 700万股。不清楚华夏系是看中空头支票的两纸合并重组还是溶解木浆项目，至少说明福建南纸（600163）短期有资金关注。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

青山纸业（600103）年报公布：制浆系统技改工程（年产9.6万吨浆粕项目），系公司规划做强做大主业和实现产品结构调整，改善主营状况的战略举措，也是福建省2011年的重点工程。项目于2010年10月20日开工，公司首次采取项目总承包方式建设，目前已显示出实施计划性强、推进速度快等优势，预计2011年10月完工，该项目计划投资47 238万元，报告期已完成投资8 004万元。据调查，该项目进展顺利，很有可能按期完工。该公司立项时，溶解木浆并未上涨，时机恰到好处仅仅是巧合。除此之外，全国上半年溶解木浆能投产的企业是ST石岘（600462）约4万吨，晨鸣纸业（600488）约4万吨。预计下半年，青山纸业（600103）技改项目投产是第三家，太阳纸业（002078）和岳阳纸业（600963）在年底投产。

按溶解木浆投产时间和达产后收入占总收入结合股价比分析，应该是石岘纸业（600462）和青山纸业（600103）受益最大。但这两家公司管理一般，尤其是石岘纸业（600462）10#机组每月折旧进400万元（见年报），因此溶解木浆项目个股选择难度不小。

溶解木浆的确是暴利行业，暴利行业持续时间就是股票上涨时间。项目分析可以超越K线图和资金流，这就是基本面分析的重要性。

以上三篇溶解木浆文章发表于2011年三四月份（可按文章标题上网收索），成功做盘青山纸业（600103），全仓获利20%左右。做盘成功有两大前提条件：1. 熟悉溶解木浆产业链；2. 用资金流技能看出资金在2月23和24日大肆加仓青山纸业（600103），准确计算其持有数量。认定3月中旬至4月中旬下跌是洗盘，持仓非常坚定。

笔者要告诉大家的是：基本面+资金流派做盘稳定系数非常高，稳定系数才是做盘的重点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章 思维流

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 思维流概述

什么是思维流？笔者认为最好的解释就是拥有预见未来的能力。技术派、资金流派和基本面派都是用来预见未来的工具。技术派仅仅是入门，资金流派依然不能保证长期稳定的盈利，它们是试图通过窥视主力意图获利，现在的市场主力也经常被套。**窥视他人意图获利的方法的成功概率是建立在他人意图能成功实现的基础上，同时自己也能正确识别他人意图，**还要辅以绝好的心态。做到以上几点已经相当不容易，一环脱节，失之千里。只有思维流是建立在自己对事物认识的基础上，信任自己认定的未来一定会发生就是思维流，主导事务进程的思维理念具有无比强大的力量。

思维流没有长期实战经验积累，没有相当的经济、政治、人文历史等背景知识是难以做到的，它远不止分析股市涨跌涨跌那么简单，是分析事物发展必然性的认知能力，犹如《论持久战》的预见意义。

预见未来就是思维流，尽管这种能力非同一般，但有时也很简单。很多时候，每个人都能预见未来，主要难度是面对未来桎梏不敢前行。例如 2011 年 8 月 11 日公布 7 月汽车产销 130.61 万辆和 127.53 万辆，环比下降 6.96% 和 11.19%，同比增长 1.26% 和 2.18%。从这组数据完全能看出汽车板块由于基本面改变将导致业绩大幅下滑，股价走出探底趋势，操作上应减持。很多投资者面对这组数据只会看 K 线图还没有破位，但等到破位又有几个人会割肉呢？再看机械板块销售数据：6 月推土机销量同比下降 28%，压路机销量同比下降 15%，汽车起重机销量同比下降 26% 等。可见工程机械板块销售处在大幅下滑的过程中，那么股价会怎样，可以预见 9 月份以后工程机械板块股价将随基本面不断探底。**思维流的基础就是分析现有事物数据，推论显而易见的未来。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从技术面和资金流上也能体现思维流的能力，例如8月份暴跌的市场，某些股票不跌反而创近期新高，很明显这背后肯定有资金做盘。正和股份（600759）、航天信息（600271）都是如此（见图5-1），一个是短线资金一个是长线资金。**当投资者从技术派升级到资金流派后，对很多事物看法不会孤立地看，而是会统筹分析。从这个层面上说，思维流也许考验的正是逻辑推理能力的高低，这种解释也相当正确。**

图 5-1

思维流可以理解为建立在各项数据基础上的分析推理，最后就是达到思维境界深远，看到常人看不到的未来。例如：①由于这几年放贷过度，银行体系存在资产安全的风险，从而很快能知道银行板块是内烂外光的苹果。②由于对铅蓄电池及再生铅行业污染整治，关停大部分企业后，剩下的铅蓄电池企业会有美好的明天。③三季度 PMI 继续下滑，经济周期调头，CPI 等物价指数都将调头，以商品销售价格支撑股价的二线蓝筹估值体系将被破坏，市场将因为这些面临下行。④电话从固话转为移动，电脑从固定转为手提是已经发生的趋势。未来手机从 2G 升级到 3G，功能从语音通话升级到数据传送，即手机成为随身电脑也是不可避免的趋势。以上列举的逻辑推理能力就是思维流的预见能力，预见未来的思维流具有不可战胜的力量。**洞悉未来，一定能成就巨额财富，拥有这项能力的人完全可以不懂 K 线图，所以笔者认为技术派不断寻找买卖点是把投资者带入歧途，技术**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

派也仅仅是证券投资的入门而已。

思维流就是逻辑推理能力，这是定性分析。各种技能手段的定量分析是思维流的技能，技术派、资金流派和基本面派都是思维流可以用来定量分析的手段，因此它们相当重要。知道一件事情好坏离知道好坏的程度，在能力上还是有很大区别的。从各种数据中推论事物未来发展的程度难度不小，这需要常年进行事务分析的经验。比如说，北京汽车限购，说明就汽车拉动经济增长和城市交通管理相比较，用汽车销售拉动经济增长放在次要位置。以此推论，汽车销售补贴政策会取消。再深入分析，就是近期经济增速不放在考核第一目标，第一目标是社会和谐发展。因此，许多大幅推动经济政策会缓出，行政性固定资产投资增速会放缓，经济周期调头不可避免。经济高速发展几年之后，出现休息和阵痛期是很正常的。定量分析是业绩计算、持仓量分析等，这是专门的技术派、资金流派和基本面派的技能，是需要一定培养和训练的。笔者常说，技术派到相当的程度就能不看K线图名字，报出大致人均持股数量的变化状况、股东基金持仓数量，该K线图是低价股还是高价股。这些技能都是技术派结合K线图定位个股股性的能力。资金流派就是计算主力做盘意图。基本面派是各种技能的统合，如计算业绩、大股东背景分析、行业壁垒拐点分析，等等。

思维流最高的境界有以下几个技能：

- 资金配置数量50亿元以上；
- 知道大盘的头部和底部；
- 个股配置在行业或公司业绩大增拐点；
- 推测未来的产业政策分析；
- 洞悉人性的题材策划能力。

资金配置数量和大盘处在牛熊市有关，配置时机和大盘头部底部有关，和个股业绩拐点有关。有时候不得不打提前量，因为谁也不能确切知道事物发生的准确时间，例如大股东肯定要重组的个股，煤气化（000968）和许多净壳ST都是这种情况。推测未来的产业政策分析能力相当重要，例如：稀土产业政策导致稀土价格暴涨，铅蓄电池环保要求导致供给大减，WCDMA将是3G主要发展商，等等。这项能力体现思维流高低的层次。题材策划能力就是制造个股行情的能力，如历史上利用网络概念的琼海虹（000503）、九七概念的深字头股票、稀土概念的西藏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发展（000752）、鼎力股份（600614），等等，**把最热点的概念嫁接到个股上，是掠夺式游资思维流的最高境界。**

证券市场思维流是实战的最高境界，是原有书本知识没有提出的理念。一个思维极强的人，不论从事哪行哪业都容易成功。最起码，他能很快从杂乱无章的一团乱麻中找到头绪，抓住事物重点，直接进入核心层面，同样付出会比其他人得到更多回报。

思考问题

分析自身能力和性格长短处是不是思维流？思维流能不能运用于各方各面？

第二节 机构思维流的实战案例解读

有很多时候，盘面股票建仓、拉高、派发都和幕后计划息息相关。通过上市公司一系列公告，逻辑推理某事项发展的必然性，可以用来计算股价的涨跌幅度。该方法既安全又有效，稳定系数相当高，基本可以忽略盘中涨跌坚定持仓。

案例一：梅花集团借壳上市分析

五洲明珠（600873）在 2006～2008 年市场就有过重组传闻，该上市公司当时总股本仅仅 1.08 亿股，停牌重组期间总市值 7 亿元左右。符合股本小、资产轻的壳公司条件。

2006 年 4 月 18 日公司公告如下：

2006 年 4 月 18 日，潍坊渤海实业有限公司与徐广平等 9 位五洲明珠高级管理人员及其他经营骨干等签订了《股权转让协议》，协议规定渤海实业将其持有的五洲明珠 10 823 660 股以每股 2.125 元/股的价格转让给上述人员，协议签署之日起生效，待股权转让过户后，受让方一次性支付给潍坊渤海实业有限公司上述股权

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

转让款，款项来源于个人自有资金。

转让后前八名股东见表5-1。

表 5-1

姓名	职务	本次受让股份数量（股）	占五洲明珠总股本比例
徐某某	总经理	2 000 000	1.85%
刁某某	副总经理	1 000 000	1.66%
宋某某	董事会秘书	1 800 000	1.66%
朱某某	计财部经理	1 300 000	1.20%
王某某	资产运营部经理	1 000 000	0.92%
王某	分公司副总经理	800 000	0.74%
董某某	分公司副总经理	800 000	0.74%
赵某	计财部副经理	700 000	0.65%

请大家注意2009年一季度季报股东名册（见表5-2），上市公司工作人员仍然占据流通股股东前几席。说明上市公司工作人员坚信一个轻资产的公司未来一定会更好，不然怎么可能一直持有3年不减持。

公司于2009年4月29日公布重组计划，揭开了大牛序幕。同时我们发现，股东人数大幅减少正是2008年底到2009年6月30日，也是公司公布重组时期，也许这是一个巧合（见表5-3）。

表 5-2 （单位：股）

报告期末股东总数（户）		21649
前十名无限售条件流通股股东持股情况		
股东名称（全称）	期末持有无限售条件流通股的数量	股份种类
沈某某	2 560 965	人民币普通股
山东五洲投资集团有限公司	2 046 103	人民币普通股
徐某某	1 479 563	人民币普通股
无锡赛诺资产管理中心	1 350 000	人民币普通股
刁某某	1 331 607	人民币普通股
宋某某	1 331 607	人民币普通股
汪某	1 105 313	人民币普通股
朱某某	961 716	人民币普通股
王某某	739 782	人民币普通股
毛某某	630 100	人民币普通股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 5-3

截止日期	股东户数
2011 年 6 月 30 日	81 097
2011 年 3 月 31 日	46 931
2010 年 12 月 31 日	10 754
2010 年 9 月 30 日	11 912
2010 年 6 月 30 日	14 010
2010 年 3 月 31 日	15 395
2009 年 12 月 31 日	17 257
2009 年 9 月 30 日	15 815
2009 年 6 月 30 日	19 416
2009 年 3 月 31 日	21 649
2008 年 12 月 31 日	25 911
2008 年 9 月 30 日	25 367
2008 年 6 月 30 日	26 239

2009 年 4 月 29 日公布重组内容概要如下：

- 五洲明珠（600873）上市公司出售资产给其集团公司；
- 梅花集团评估 58 亿元，对上市公司新增发行 9 亿股，价格 6.43 元/股；
- 各股东锁定不得上市交易或转让的时间等。

让我们分析其中最重要的一个环节，即梅花集团股东的构成和背景。

2007 年 12 月 24 日，梅花味精股东会通过决议，决定通过引进外商投资的方式变更为中外合资经营企业，增加注册资本至 25.34 亿元人民币，新股东增加出资情况为：鼎晖生物出资 78 000 万元，占增资后注册资本的 15.00%；新天域生化出资 75 400 万元，占增资后注册资本 14.50%。按这个数据可以计算，梅花集团获得上市公司 9 亿股股权，鼎晖生物获得 9 亿股 × 15% = 1.35 亿股，新天域生化获得 9 亿股 × 14.50% = 1.305 亿股。每股成本 7.8 亿元/1.35 亿股 = 5.78 元。

需要说明鼎晖生物和新天域生化两家公司的背景，大家只要上网搜一下就知道，太多著名上市公司和鼎晖、新天域有关系，例如蒙牛、双汇、冀东水泥等，只不过出现在五洲明珠（600873）的鼎晖和新天域分别加有生物和生化两个字。

根据 2009 年 4 月 29 日公告收购报告书中有一小段话引起笔者注意：“本公司拟在本次交易的同步实施以资本公积向新老股东转增股本，转增后本公司股本为 27.08 亿股，即本次交易前本公司注册资本与梅花集团注册资本之和。按本公司本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

次吸收合并新增股份9亿股计算，本公司需向全体新老股东以资本公积转增股本17亿股，约合转增比例为每10股转增16.861股。”该段话说明，重组后公司股本将扩大2.68倍，即10送16.86股。这段文字在收购报告书中很短，大比例送股是一个原有投资股东退出的极佳方式。仅从这一点就能看出，原有战略投资者撤出时间应该和公司出高送题材的有某种联系，这期间股价一般来说都是震荡上行概率非常高。

理一下头绪：梅花集团借壳五洲明珠（600873），原有股本1.08亿股，对梅花集团新发行9亿股，战略投资者鼎晖生物获得1.35亿股，新天域生化获得1.305亿股，成本都是5.78元/股。同时借壳成功后，上市公司会推出10送16.86股重大利好，恰恰符合战略投资者锁定规定期。战略投资实际锁定其长达5年，收益五六倍是符合惯例的。

梅花集团（600873）重组有几个可以提前明确知道的要点：①战略投资者在二级市场退出收益应该是5倍以上，根据其投入资金和持股数量可以分析未来股价的高度。例如，鼎晖生物出资7.8亿元，持股1.35亿股。7.8元×5倍/1.35亿股=28.8元（未除权），这个价位以下买入都有安全边际。②战略投资者实力背景决定上市公司股价和计划可行性程度。梅花集团借壳五洲明珠（600873）过程中遭遇更换保荐机构、环保事件等影响，最后突破重重困难，借壳成功实属不易（见图5-2）。

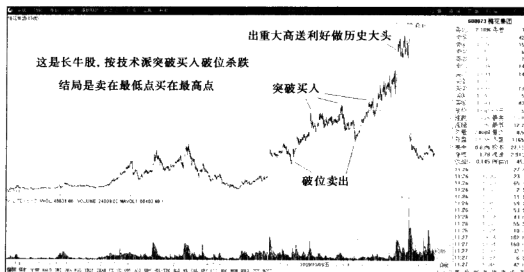


图 5-2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例二：TCL 集团（000100）为什么会高送股

TCL 集团（000100）2011 年 1 月 29 日发布公告称授予股权激励，对象 184 人，共 86 123 600 份股票期权，首次授予激励对象 77 512 800 份股票期权，占本次激励计划总数的 90.00%。首次授予的 77 512 800 份股票期权的行权价格为 4 元。第一个行权期的行权条件为：公司 2011 年营业收入较 2010 年的增长率不低于 12%，公司 2011 年归属于上市公司股东的净利润及扣除非经常性损益后的净利润较 2010 年同口径数据的增长率均不低于 12%，公司 2011 年加权平均净资产收益率及扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率均不低于 6%。（注：公司于 2010 年 7 月 26 日以非公开发行股票的方式向 10 名特定投资者发行了 1 301 278 273 股人民币普通股，募集资金净额约 44.04 亿元用于实施公司控股子公司深圳市华星光电技术有限公司（下称“华星光电”）的第 8.5 代液晶面板生产线项目。）

解读以上公告：2011 年业绩比 2010 年增长 12%，这是一个很容易达到的目标。公告公布日股价刚刚超过 3.85 元，但未达到行权价 4 元。也就是说，4 元接受股权激励的高管还要赔钱，这种可能性大吗？该股 1 月 6 日至 1 月 29 日明显有资金加仓，该资金是否能提前获知公告不得而知，但其战略目的已经暴露。为什么股权激励价格和股价这么接近？难道 TCL 集团（000100）有意识给公司管理团队“鸡肋”吃？忽悠一把公司的管理团队？再结合注解曾经非公开发行过股份分析，上市公司如果不想忽悠特定投资者和管理团队，那么就会出更多利好刺激股价，让特定投资者可以成功退出，管理团队在二级市场也能获利。这样分析和理解就能获知 1 月份建仓资金的战略意图和背景。

从图 5-3 能看出，二三月份是建仓和洗盘过程。果然 2 月 26 年报公告 10 送 10。4 月该股就拉高大肆减持，股东人数从 32 万上升到 52 万。

经过以上两个案例，笔者告诉投资者一个惊人的事实，**股市就是个游戏，一个人玩人的游戏，就看你的定力和智慧。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

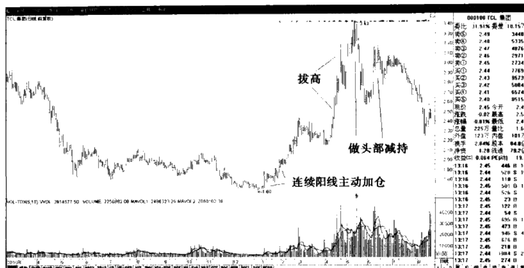


图 5-3

案例三：主力做盘稀土概念的成败案例

稀土政策如下：

- 2007 年，国家发改委和商务部公布了新的《外商投资产业指导目录》，目录中“钨、钼、锡（锡化合物除外）、锑（含氧化锑和硫化锑）等稀有金属冶炼”、“稀土冶炼、分离（限于合资、合作）”被列入限制外商进入领域，而钨、锑、稀土的“勘查、开采、选矿”则完全禁止外资进入。（注解：禁止外资进入说明看重行业的重要性。）
- 2008 年 12 月商务部公布《2009 年稀土出口企业名单》，入册企业（20 家）比 2007 年减少 19 家。2009 年 4 月，国土资源部发布了新的《稀土矿开采总量控制指标》，进一步降低国内产能，并继续冻结新的开采许可证。2009 年年底，工信部审议通过《2009～2015 年稀土工业发展规划》。《规划》明确指出，未来 6 年，中国稀土出口配额的总量将控制在 3.5 万吨/年以内。初级材料仍被禁止出口。（注解：控制出口等于控制供应数量，相当于涨价通告。）
- 2010 年 5 月，工信部发布了《稀土行业准入条件》（征求意见稿）。这是我国第一次从生产规模方面设置稀土准入门槛。2010 年 9 月初，国务院正式

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发布《关于促进企业兼并重组的意见》，首次把稀土列为重点行业兼并重组的名单，并减少稀土出口。(注解：增加垄断便于控制价格。)

- 2011年2月，环境保护部发布《稀土工业污染物排放标准》，自2011年10月1日起实施，这是"十二五"期间环境保护部发布的第一个国家污染物排放标准，标准的制定和实施将提高稀土产业准入门槛，加快转变稀土行业发展方式，推动稀土产业结构调整，促进稀土行业持续健康发展。
- 2011年5月，《国务院关于促进稀土行业持续健康发展的若干意见》提出坚持控制总量和优化存量，加快实施大企业大集团战略，积极推进技术创新，建立稀土战略储备体系。

以上罗列的稀土政策，大概阐述政策面对稀土的态度。在全球各国竞相控制本国资源类产品价格背景下，尤其铁矿石三巨头垄断导致我国钢铁行业成为他人印钞机背景下，我国控制相关资源类产品思维也顺理成章。缩小供应量，增加行业垄断性等一系列措施之下，稀土价格必然会上涨。这是应对国际垄断的对策，是铁矿石企业垄断算计下游企业钱袋子的翻版。看透这一层意图，就知道稀土价格会暴涨，暴涨的程度应该和历史最高价齐肩。下面让我们来看一看包钢稀土的股东人数变化情况（见表5-4）。

表5-4 股东户数

截止日期	股东户数
2011年6月30日	224 379
2011年3月31日	138 882
2010年12月31日	195 556
2010年9月30日	142 635
2010年6月30日	125 649
2010年3月31日	139 740
2009年12月31日	157 381
2009年9月30日	136 776
2009年6月30日	145 241
2009年3月31日	113 638
2008年12月31日	123 995
2008年9月30日	113 638
2008年6月30日	105 185
2008年3月31日	56 763

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股东人数增减说明，2008 年 3～6 月又一次主力大减持，2009 年 3～6 月又有一次主力减持。2009 年年底至 2010 年年底一直没有大型主力机构进驻，这段时间恰恰是股价上涨幅度最大的阶段。2009 年年底股东人数再次大幅增加，2011 年一季度股东人数大幅减少，这次总算有机构锁仓建仓，可悲呀，该笔资金在二季度又大幅减持（见图 5-4 至图 5-6）。稀土价格暴涨是 2010 年年底开始的，说明 2011 年年初加仓和二季度的减持资金是按业绩计算做盘的，**为什么按业绩计算的主力做盘不如按预期做盘主力收益大呢？在中国为什么股票价格主升波段是题材朦胧阶段？主要是炒作资金是市场的主流，他们的思维理念比按业绩计算资金能提前介入和敢于冒险。**

图 5-4

从稀土板块走势，我们能得出结论，**中国股市炒作是主流盈利手段之一。炒题材的游资确实对未来推测和胆量都高人一等，为市场当之无愧的主力。**

还有利用稀土概念制造行情的如西藏发展（000752）、鼎立股份（600614）和包钢股份（600010）。这些都是资本运作高手的杰作，做盘已经是次要事项，重要的是人脉、资金调配等。资本运作最成功的是西藏发展（000752），2 亿投资带来市值增加 50 亿，还有后续融资。做盘最成功的是包钢股份（600010），主力资金一波一波地做，收益非常大。相比而言鼎立股份（600614）资本运作和操盘手法都不够老练，资金实力也不够雄厚。

思维流即预测未来，从政策、世事变迁、经济周期等读取未来的能力是获取

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巨额财富的前提。

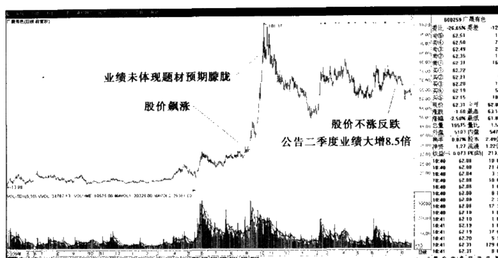


图 5-5



图 5-6

案例四：淘金 ST

图 5-7 中两家原来的 * ST 公司都是注入金矿资产，股价飙涨。为什么都是注入金矿？为什么都是总股份 2 亿左右的小盘公司？因为这样的公司各方面都容易操作，例如建仓、注入资产规模不需要太大、债务规模有限、债权人容易妥协等，最重要的是市场给予黄金资产极高估值，高股价就会有高收益。图 5-7 与图 5-8 哪天“牛粪”里面能提出稀有生命元素，“牛粪”类重组公司将会是最牛的股票。**只要能带来想象预期的，实际售价很低，评估价格能往天上评估的资产，一定会是这个市场最热门的概念股，它们也是重组的必然对象。**例如一个亿收购的黄金资产，能评估到 10 亿，重组到上市公司，收益就是 10 倍。**股价涨幅收益最少 3**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

倍，一本万利的资本游戏才是股市最快的印钞方式。

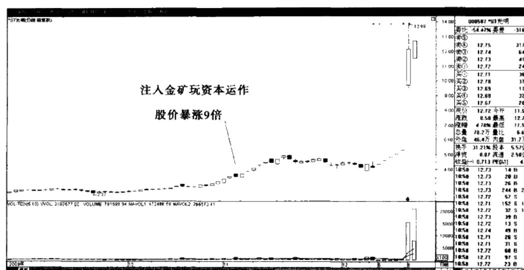


图 5-7

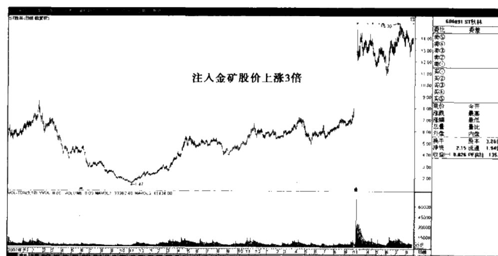


图 5-8

总之，思维流就是预见未来的逻辑推理能力，搞思维流可以不懂股票技术派，但是不可以不懂如政策、时事、财务等基本面。

思考问题

1. 请举一个你认为是思维流的案例。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 2011年9月16日有媒体报道《银监会拟推资产证券化以减轻银行压力》，如何用正确的思维理解这段话？

第三节 基金和游资做盘手法的不同

基金和游资有相当多的不同，首先决策程序不同，操作理念不同，操作手法不同。部分基金经理实战经验不足，是从系统内部按部就班提拔。极个别基金经理身经百战，几乎成为不败的神话。有些游资是从散户做成大鳄，大浪淘沙万里挑一实战打拼的结果。也有些是媒体捧出来的，一发行私募实战水平立刻现形。不管怎样，基金和游资的能力和思维理念有重大区别，做盘手法上也有很多不同。

基金和游资决策程序不同

基金的决策流程相当复杂，投资和研究相对独立，每个基金经理根据研究部平台的分析结果选择适合的标的。决策过程是要先剔除诚信有问题、接受过调查的公司、ST公司等，然后建立股票池。基金经理单个股票投资权限为2%，投资总监为5%，5%以上需经投委会同意。大型私募决策过程一般就是研究员内部会议，然后直接向老板汇报。部分实战经验相当足的私募在做短线的决策过程可能就是很短时间，决策时间几乎就是比拼下单速度。

从以上决策过程能看出来，基金在加仓的过程中临场应变能力局限性大，同时过于看重基本面，对于题材和热点股缺乏当断而行。据本人所知，某初生牛犊的基金研究员就在内部决策会提出操作疫苗概念股，结果在一片元老质询声中哑口无言，错过大好机会。证券投资人海战术无效，没有领军人物难成气候。游资操作疫苗概念就是思维流，把短期内几乎没有可能性的梦想嫁接到市场，充分认识到中国证券市场的“炒作”两字。**财报、股东背景等是基本面，概念也是基本面，其有效性在中国股市不亚于业绩带来的眼球效应，眼球效应就是高位寻找对手盘。**基金决策过程复杂，短线操盘作为难度大。策划概念和题材更需要思维和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

胆量的同时结合，部分概念股是短线决策的结果。基金决策过程追求安全缺乏机变是天然缺憾。

基金和游资操作理念不同

本人和许多基金经理交流过，熟悉之后几乎都当面问过一个问题：“为什么基金逃大顶这么艰难?”回答基本一致：“万一我分析的头部错误，那就很难办。从众至少不会有事，大家都一样不是很好吗?”显而易见是位置第一、出众第二。其实基金经理的确有许多水平相当高的，其基本面的行业预期分析能力十分强，潜伏在个股里面几年的心态也非常棒，实战能力非常强。但由于行业排名和不想出大错的指导思想，很多时候宁可选择从众也不会特立独行。在这一指导思想和严格的流程制度监管下，基金经理确实难找到好项目，其操作难度远大于游资。条条框框太多导致基金经理决策难度大是一个原因，而最大的难题是行情好申购资金过多，行情不好可调配后续力量不足。

基金操作理念对公司基本面要求很高，最看重的是业绩高增长，其次是行业壁垒、未来预期等。在这一背景下，基金一般会成为10元以上股票买入者，10元以下股票基本面不是很好，所以不是基金重点研究的对象。10元~30元个股容易出现高增长，二线蓝筹如煤炭、有色等大概都是在这一价格区间。有部分基金经理转投私募后依然按照基本面选股方式做盘，效果都很一般。部分打着价值投资旗号成立的私募，业绩排名垫底，不是投资方法的错误，是操作者的能力问题。部分血战江湖出身的游资追涨杀跌，制造概念玩击鼓传花的游戏，其胆略卓识令人钦佩。基金操作理念和游资最大的不同，一个是追求安全，一个是追求利润。导致市场的两个主力经常会出现一个大减仓，另外一个大建仓，成为名副其实的对手盘。

基金和私募操作手法不同

基金的操作手法比较平和，其建仓和减仓都不会非常的彪悍。游资建仓和减仓非常快，对题材时效性把握能力非常强。基金在风控能力上普遍不足，很少有基金准确分析大盘高点和低点，对CPI和指数的关系、M1－M2增速和流转的关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

系、市场不同阶段参与者的想法把握能力不强。部分实战出身私募对大盘高低点各有各的分析方法，诸子百家各有一长，基本上每次都能踏上大盘的节拍。即使踏错，也会做非常漂亮的自救，会集中兵力自救。基金自救能力不足，一般套牢会采取类似散户的补仓手法做盘，要不就割肉。基金难以集中所有兵力解救被套仓位，制度不允许。例如双环股份（000707）6 月 14 日、15 日（参见交易所回报）基金全线减持，游资错误接盘。但是游资在大盘下跌期间竟然大胆护盘，最后做出漂亮的高位累计放量自救盘面。

基金加仓非常漂亮的有巨化股份（600160）和三爱富（600636），三爱富（600636）2010 年年底和 2011 年 3 月 31 日股东人数就完全不一样，基金一路推高加仓（见表 5-5 与表 5-6，图 5-9）。假如是游资主导的加仓，K 线图一定会大涨大跌，上下震荡 20%，不洗盘才怪。建仓要建在价格便宜的区域，为何不大幅震荡洗盘获得便宜筹码？基金由于制度原因无法洗盘，这样是制度缺陷。

表 5-5

股东名称	持股数（万股）	占总股本比%	股份性质	增减情况
上海某某（集团）公司	10 947. 60	31. 53	无限售 A 股	未变
韩某某	473. 00	1. 36	无限售 A 股	新进
上海某某港纺织胶带厂	339. 90	0. 98	无限售 A 股	未变
俞某某	272. 66	0. 79	无限售 A 股	新进
浙江省某某集团有限公司	145. 00	0. 42	无限售 A 股	-130 万股
上海某某集团投资有限公司	125. 82	0. 36	无限售 A 股	新进
韩某某	110. 01	0. 32	无限售 A 股	新进
张某某	100. 03	0. 29	无限售 A 股	新进
张某某	93. 39	0. 27	无限售 A 股	新进
何某某	79. 22	0. 23	无限售 A 股	新进

截至日期：2010 年 12 月 31 日；十大股东情况　股东总户数：62776；户均流通股：5531。

表 5-6

股东名称	持股数（万股）	占流通股比（%）	股东性质	增减情况
上海某某（集团）公司	10 947. 60	31. 53 A 股	公司	未变
交通银行—某某配置证券投资基金	656. 25	1. 89 A 股	基金	新进
中国银行—某某先进成长股票型证券投资基金	569. 71	1. 64 A 股	基金	新进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续）

股东名称	持股数（万股）	占流通股比（%）	股东性质	增减情况
交通银行—某某成长股票型证券投资基金	569.67	1.64 A股	基金	新进
中国工商银行—某某中小盘成长股票型证券投资基金	550.52	1.59 A股	基金	新进
中国银行—某某鼎益股票型开放式证券投资基金	494.16	1.42 A股	基金	新进
中国建筑银行股份有限公司—某某精选股票型证券投资基金	432.44	1.25 A股	基金	新进
中国工商银行—某某精选蓝筹股票型证券投资基金	358.09	1.03 A股	基金	新进
中国工商银行股份有限公司—某某动态灵活配置混合型证券投资基金	240.00	0.69 A股	基金	新进
中国建设银行—某某成长股票型证券投资基金	220.00	0.63 A股	基金	新进

截至日期：2011年3月31日；十大流通股东情况　股东总户数：55217。

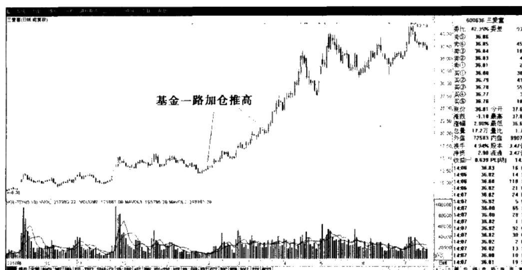


图　5-9

反过来看游资的做盘能力，真的叹为观止。其战法的出其不意，充分把握低买高卖的精髓。最近这次行情创业板行情，6月23日、24日、25日三个交易日放量加仓，然后就连续推高，速战速决，很快就会出现大头部（见图5-10）。（本文成稿于2011年7月18日下午3点左右。）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

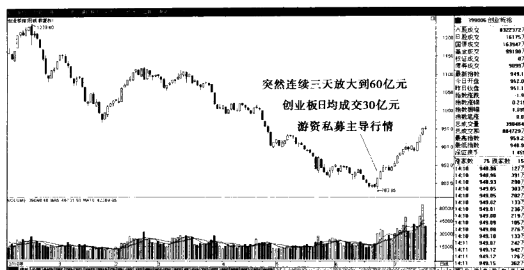


图 5-10

游资做盘快准狠，基金做盘对项目分析周期过长，对题材把握整体偏弱。主要原因是基金从业人员数量过多，素质参差不齐，大量新入行的基金经理依然缺乏驾驭全局的能力。部分游资是血战江湖一将功成万骨枯的出身，其魄力和思维能力一般人难以企及。

例如在 2011 年 7 月 13 日，广东国资委称 5 年内 6 成省属国资企业将上市。广东省属企业拥有的国内上市公司平台并不多，包括粤电力、粤高速、粤水电、白云机场、星湖科技、佛塑科技、省广股份、风华高科、中金岭南、广晟有色、广弘控股等，海外上市的有 9 家。据预计，随着上述证券化率目标计划的实施，到 2015 年年末，广东省属企业通过资产证券化撬动的经营性资产可达几千亿元 。有游资就选择其中可做的广弘控股（000529）和风华高科（000636）做短线。为什么选择这两只个股，是因为只有它们适合做盘，其他要不是盘子太大，要不是已经在重组。游资从广东省国资委开列的股票池选股，做盘非常老练。相比而言，基金对突发题材训练有待加强和提高。

基金和私募中都有绝顶高手

有许多人对基金不满，笔者认为基金和游资中都有绝顶高手。基金中的王亚伟先生个股推断能力惊人，华商基金孙建波选择转型受益股策略也是基本面派中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

非常高水平的理念。不过私募和游资还是有区别的，私募中的高手才能成为游资。

不论基金还是游资，最终成为市场最大赢家的，都是具有很强的对未来分析能力，而不是只看过去。比如说，银行板块业绩是好，但银行未来怎样真的是不好说，所以才没有资金建仓。

基金预测未来靠基本面，游资高手预测未来看题材分析，这就是他们最大的不同。基金公司研发部门涵盖市场各个方面，所以白马股和长牛股一般是基金主导，但是短线题材大牛股一般是私募高手主导。王亚伟先生之所以受到市场诟病，最主要的就是因为他部分个股采用私募游资手法做盘，完全符合市场顶级游资水准。

思考问题

在2011年7月13日广东省国资委重组题材中为什么风华高科（000636）和广弘控股（000529）涨幅不同？资金流入是做盘资金思维定性的结果，为什么操作广弘控股（000529）资金会凶悍一些？（见图5-11和图5-12）

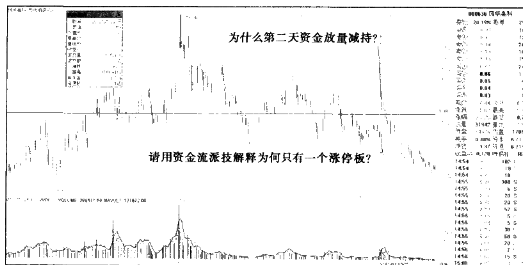


图 5-11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

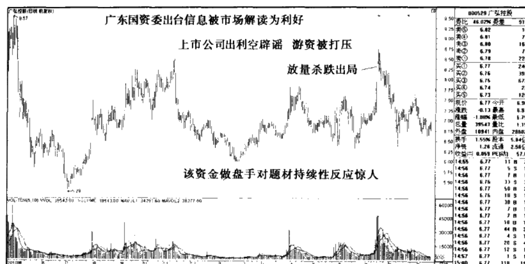


图 5-12

第四节 思维流以往资金做盘实战案例讲解

历史上的著名做盘案例

中国股市不同时期的资金做盘风格完全不同，1992～1995 年是市场一片乱象，政策一放股市就涨，政策一紧股市就跌。一发新股就大跌，暂停发新股就大涨，指数涨跌几倍就在几个月内完成。这一时期二级市场的做盘手很多都成为历史，至今被人缅怀。

1995 年以后至2004 年市场资金生存手法转变，最有名的是K 先生（见图5-13和图5-14）、唐氏三兄弟（见图5-15）和罗成等，控盘式做盘法风险极大。K 先生和唐氏三兄弟都是控盘做盘，拉高股价几倍十几倍，然后再抵押给券商融入新的资金做第二只股票。笔者当年有参与其中部分事宜，当时做盘融资开给对方的利率为 15%～30%，就像现在市场借高利贷。问题是，抵押物是虚高的股价，一旦控盘局面被打破，股价很容易发生断崖是暴跌，整个资金链就会断裂。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

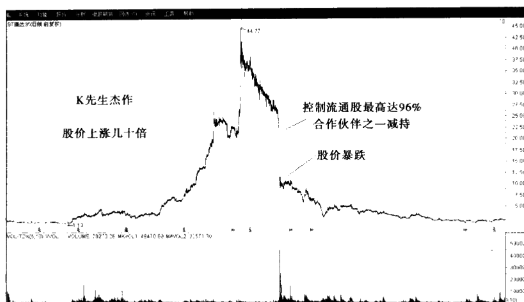


图 5-13

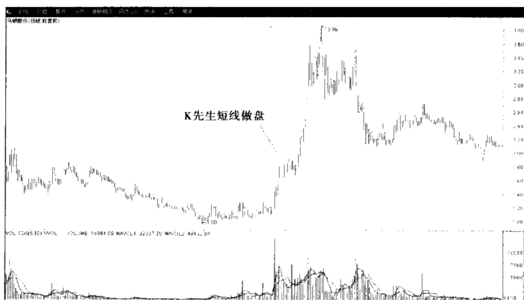


图 5-14

控盘、做盘、再抵押的手法在实战中是重大失误，结果是熊市没有对手盘憋死自己。也就是说，证券市场制造高位区域的对手盘是成功做盘的第一要务。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

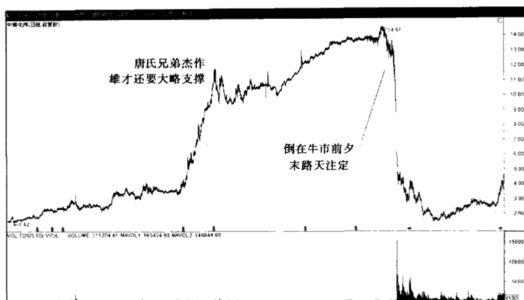


图 5-15

制造对手盘的做盘案例

1999 年网络概念流行的时候，有资金通过植入网络游戏概念把琼海虹(000503)做高十几倍（见图 5-16）。当时做网站也是新鲜事物，综艺股份(600770)植入 8848 网站也把股价做飞天。这两个个股资金做盘都没有采用做高股价抵押再融资方式扩张，加上植入概念极具诱惑力，资金很成功地出逃。蓦然回首，现在植入稀土概念股票，不就是这个思维的翻版吗？

大家都是在玩一个击鼓传花的游戏，谁都知道最后一个买单的人将套牢很多年，也许永远难以翻身。这就是用虚假泡沫制造对手盘的游资，这个游戏在中国证券市场将永远玩下去。晋亿实业（601002）不过是一个高铁螺帽生产商，带上高铁概念的帽子，短期股价大幅翻番。股市大部分暴涨的股票都是概念，故事要讲得好，这是游资实战派的常用手法（见图 5-16）。

短线热点的做盘手法

短线做热点，最重要的是领会热点的持续深度和持续时间。例如禽流感就是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

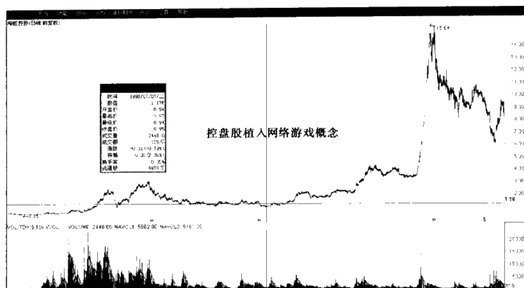


图 5-16

长久的深远题材，可纵深挖掘不断传导。由于这个题材暴涨的股票有莱茵生物(002166)、白云山（000522）等，而且是先做莱茵生物（002166），后做白云山(000522)，见图5-17和图5-18。**请记住，中国证券市场很多时候大涨是因为故事而不是基本面，这点很重要。**

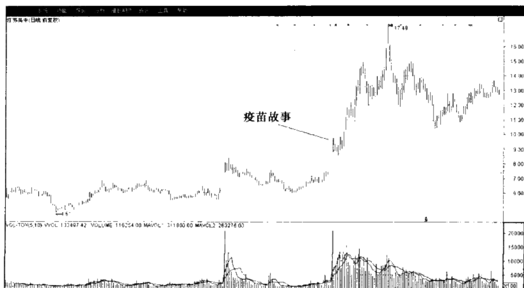


图 5-17

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

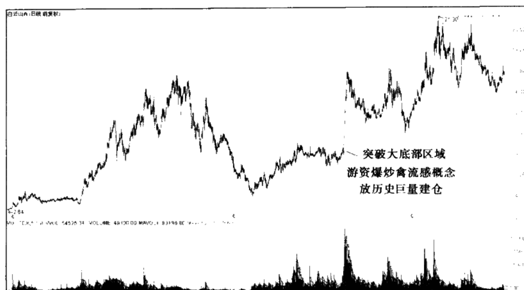


图 5-18

广弘股份（000529）资金就是没有顾忌上市公司的突发辟谣，也是没有准确分析该题材也就值得两个板，杀跌出局也算是盘面高手。

基本面分析法的做行业和公司业绩拐点

2006 年笔者有幸做过两次广船国际（600685）和一次云南铝业（000807）的盘，现在回想起来都是打在行业拐点。这种钱很好赚，而且难度系数不是很大。最近的案例是威孚高科（000581），欧Ⅳ排放标准出台初期，公司股价没有什么波动。笔者曾多次联系上市公司，电话就是没人接。回首再看，股价已经高高在 30 元以上（见图 5-19）。**行业转折和公司转折点都会出现超级大牛股，请记住，行业壁垒要高，独享行业拐点利润的公司最容易出现大牛股。**

3G 手机开始流行，2011 年 6 月新入网手机其中 50% 是 3G，手机从单纯语音业务转向数据业务，行业发生重大转变。千元智能手机上市后，3G 占有率还将提升，到底哪家公司会成为行业变迁的大牛股，两年内一颗新星必将冉冉升起。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

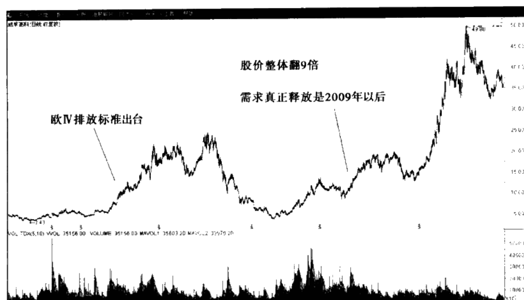


图 5-19

总之，在思维流高手面前，赚钱就是无招、无式、无欲无求的境界。人生大道无形，弱水三千仅取一瓢太难了。思维流最高境界是不要碰内幕交易，不要参与不应该获利的机会，活得久才是硬道理。

思考问题

技术派是基础，资金流派和基本面派是工具，思维流是集大成者。这句话对不对？如何才能达到思维流境界？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章

资本市场感悟

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 为什么被套的总是我（2010-11-17 15:12:24）

不少朋友要求笔者出新文章阐述对大盘的看法和如何操作？随手写一篇，一家之言难免偏颇。

2010 年 11 月 10 日、11 日在公众场合里面发出航空红色警报。12 日早上，中石油大涨，以至于上证指数被拉回，再次发出警报：期货市场大量品种跌停，很可能直接传导到股市。连续三天不少投资者说笔者瞎胡闹，嘲笑笔者投资理念落伍。笔者要说的是，如果严重被套过三次，这辈子有可能将永远和套牢为伍，因为这类人理念和思维属于容易被洗脑的人，很难救。

被洗脑的人是可悲的，通货膨胀只是个概念，和历史上绩优股、九七概念、价值投资一样都是概念，完成套牢散户的历史功绩之后就会退出舞台。有人以通货膨胀大肆反对说指数会上涨到 3500、4000，说这是没脑子一点也不过分。被洗脑是整体素质极端欠缺的极端表现，结果是高位不怕猛追涨，低位胆小瞎割肉，自己默默想想是不是这个结果。要充分理解思维传导的力量，就是让别人的脑子跟着我转，把钱开开心心地交出来还要说声谢谢。2011 年年初，“逗你玩”、“蒜你狠”的开始就是农产品会成为热点的预示，农产品都是在一个基本面下：人工费用增加和耕地减少。最近的棉、玉米大涨也是同一基本面下的思维传导。美国人通过美元贬值躲债，用农产品暴涨收割中国人的钱袋子（中国棉和大豆 2/3 进口）。国内投机资金以绝顶的眼光进入，导致农民兄弟们觉得以前价格吃亏了，不卖。其实供需这两个月有没有发生变化，变化的只是人心。人心的变化才是投资的精髓，洗脑就是投资的最高境界。价格体系既是阴谋也是思维变化的结果，供需数据解决不了解体系的深层要素问题：那就是人心的变化。研究思维才是研究价格体系的要素中的要素，尤其是概念题材。在这个世界价格是被人操纵的，是谁在玩这个操纵线，是月老还是行业顶尖上的那几个人？利益最大化就是操纵价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格精髓，你如果容易被操纵，那么你就永远是输家。

市场总是一次又一次让胆大的人变胆小，胆小的人变胆大，因为这部分人永远是输家。假如你是输家，很有可能一辈子就是输家。因为能力不够心理素质不够，样样都不具备何来胜利。所以注定输家翻不了身，除非彻头彻尾改变思维形态。

概念就是用来吸引资金跟风的旗帜，是最高境界骗人玩其他人思维的工具。概念能制造出无数对手盘把美好概念留给你，金钱我带走。举一个实战例子，追高和追涨的区别：强势追涨可以，追高不可以，这其间的差别很大。差别是有没有被洗脑和能不能正确认识还会继续大涨。

再用专业的术语解释这次为什么大跌：**供需关系的通货膨胀和货币超发型通货膨胀最本质的区别就是一个容易快速断链，一个能持续传导，这就是全面性牛市和结构性牛市的区别。**笔者曾打 3 小时电话问多家各类产品现货商，回答是下游不接受涨价。2005～2007 年加息那么多次，为何什么都大涨？这次才 1 个月立马回头，因为下游几乎不接受涨价，游戏随时有可能戛然而止。击鼓传花的游戏，谁手中有花谁买单。为什么“10·20”加息大盘不跌？因为有色、煤炭等板块主力资金还没有撤离，所以市场遍地开花，最后以暴跌方式完成收割散户的行为。这次 10 个散户里面逃出来的不到两个，一个悲剧又诞生了。多少股票做头，面对基本常识图形为何没有离场？因为被洗脑，梦想着 3 500 点和 4 000 点的到来。

笔者要说的是：**投资不需要聪明，要的是毅力和悟性，看透事物本质的能力可能是天生也可能是后天培养，但那是一定能做到的。所谓唯贪则贫，这是没有人能改变的。**当没有任何事物任何力量能左右你的思维的时候，你才能修成正果，成为泰山屹立不倒。经历过逼仓的痛苦就知道什么是战场，什么是生和死的考验。杀敌一万自伤八千的事不能做，不如弱水三千只取一瓢。只做能做得来的事情，不做做不来的事情。不求对错，以概率计算获取相对收益才是正道。笔者的体会是：**基本面和技术面都是仍可加强的，最高的是超然的思维，玩弄人性的思维能力。在人的两个极端疯狂中获取差价，这才是投资的最高境界。**

笔者认为做投资只需要小学数学水平，但是逻辑推理能力和思维能力要很强。讲一个小故事，如果你三秒钟能想到结果，恭喜你具备卓越的思维能力，你会成功的。**一头猪和一只鸡天天在一块吃饭，于是想一起整一个项目。考察发现猪肉**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

鸡蛋火腿肠很好卖，签订合同之后开始生产。结果鸡大赚，猪却从地球上消失了。另一头猪也和鸡签订合同，结果双方都大赚。请问这是为什么？

具备相当的投资技能，如基本、技术、宏观等，再往上就是需要逻辑推理能力和自控能力。祝大家好运！

第二节 稳定盈利重于一切

股市期货沉浮多年，从把追求利润到风控第一，从初学的重预测到重策略，从价值投资到价值投机，最后得出结论：稳定盈利重于一切！证券投资的精髓是稳定获取收益，行情起伏带来的收益，没有很深厚的技能只是过眼云烟。

中国股市的本质是担负吸收和释放流动性，调控经济冷热的功能，指数涨跌是融资需求和外场可开户人数供需关系的对比反应。股市指数图就是银行资金流入流出股市的资金流量图。2005 年注意到股市流通市值和存款比值为 1∶30，说明外场资金可持续流入股市数额巨大，大牛市可期。随后，通过挖掘高送转股改、业绩高增长，如中山火炬（600872）、云南铝业（000807）和广船国际（600685）获得十倍以上的巨大收益。

从 2010 年开始，在和交易所合办投资者教育过程中，经过几个月深入地和投资者交流，发现原来市场流行的都是最简单的技术派背离等指标。这些中学生都能学会的东西，恐难在实战中盈利。我才明白，中国股市投资者赔得这么惨的原因，80％以上的普通投资者是纯技术派，这是致命的弱点。国内技术派主要是研究买进卖出时机，导致普通投资者在实际操作中成为短线客，不断止损和寻求图形上的突破买入。现在主力做盘都是采用快速建仓、快速拉高和快速出货的方法。普通投资者根据 K 线图形态突破买入正好被套，破位卖出正好卖在低位。再加上不太重视公司基本面调研，每一次买卖就是一次赌博，风险系数不可控。赌博有几个能获得巨额利润的，只有极少数几个人，其他都是在提供资金供应而已。

个人认为现在中国投资者最亟待解决的问题是，从单纯的技术派提升为资金流派，增加基本面技能，最后达到思维流的集大成境界。技术派的初学者主要看指标，二流的看形态，一流高手才会升级为资金流派，即通过看单分析主力做盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

意图，仅仅凭借几根甚至一根 K 线就能推论后市。资金流派最高深阶段就是涨停板敢死队做法，对盘面人气和题材高价位吸引对手盘分析相当到位。等到有一天能不看公司名字，报出股东人数变化、公司股价波动区间，就能判断出主要是基金还是游资做盘等高难度事项，技术派水准只有达到这样的程度才是已臻化境，成为真正的资金流派。基本面知识如财务报表、股东背景分析、宏观货币政策和 IPO 意图分析、行业壁垒分析等非常重要。基本面知识能让投资者知道什么是安全，在安全的时候建仓比例和如何分配资金投向。现在的投资者忽视基本面技能是重大缺陷。历史上的大牛股一半是出自概念，如网络概念、九七概念、绩优股概念等，一半是出自基本面如苏宁电器（002024）、洋河股份（002304）。**缺乏基本面知识做股票，等于少一条腿走路。**

普通投资者最大的问题是喜欢持仓，认为预测对错比赚钱更重要，几乎没有风控的常识。**做实盘是一只眼睛看着利润，两只眼睛看着风险**。不能因噎废食，只顾利润不管风险。实战派在吃不准情况下，一般会退出或考虑降低仓位。普通投资者喜欢搏一下，用预测指导实战是重大的失误。要知道，策略重于预测！成事者皆老谋深算不轻易出手，预测对错无所谓，账号安全稳定收益才重要。普通投资者对什么时候持仓，什么时候空仓毫无理念。风控能力是普通投资者亟待解决的问题，没有风控的能力是不可能达到长期稳定的盈利的。**要牢记看错很正常，请记住看错很正常**。计较对错的投资者几乎没有能长期盈利的。安全才重要。要树立错过这一村，只要本金在还有下一店的实战指导思想。普通投资者对于风控几乎一片空白，做好风控才能长期在股市生存。

另外，2010～2011 年是震荡年，秉承安全第一的原则追求稳定的收益，要既谨慎又精明，见好就收很重要。见好就收是这几年稳定获利的重要手段。中国证券投资者需要从心态、技能和水准上得到质的提升。否则，未来两年的震荡市难以达到稳定的盈利。

注：三季度经济周期转向，二线蓝筹抛压不小。狙击货币政策转向导致价格指数的专项是下半年再获利 30% 以上的重要策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 风控重于利润

在和普通投资者交流的过程中，笔者愈发注意到原来自己做盘的理念和大家完全不同。很多人计较对错，把收益放在第一位。实际操作过程中，笔者觉得对和错真的不重要，重要的是安全系数，而不是利润。有安全就一定会有利润，没有安全迟早有风险，有道是常在河边走哪有不湿鞋！

笔者见过很多人分析能力非常一般，但是在期货市场常年稳定获利。一辈子没见过田里的大豆，没见过大豆压榨成豆油的过程，但是对盘面的反应和处理单的能力使得他们常年稳定获利。有的分析师基本面能力很强，但是一点做盘能力都没有，对盘面的敏感和风控是做盘能力，和分析无关。这中间最根本的就是风控能力，**风控＝实战盘面处理的心理素质＋临盘的决断力。**

风控的核心是在不同风险程度下采用何种方式处理持仓，实际是下注风险和收益的筹码大小。**投资就是投机，投机就是赌博，赌博就是在计算概率基础上的下注。**两个人对赌，输赢概率五五开，但是如果每次输是1元赢1.2元，这样的赌局还是可以长期做，并一定会成为大赢家。相反的情况下则要坚决离场，毫不留恋。**在做投资以前一定要准确分析胜负赔率，而不仅是肤浅的对错。不要谈对和错，这是无关紧要的，重要的是在对和错之间获得多少，分析对和做对也是完全不同的。**有些人这次可能赚到大钱，有些人可能仅仅获得小利，但是他们采用的技巧才是决定长期盈利的基本，没有人能让命运之神青睐一生。不懂风控，最终的结果是可以预见的。生活当中有很多人能非常好地处理这些问题，但在投资过程中却会有很大的侥幸心理。例如，假如一个百万人口城市将会有一颗炸弹从天而降，大部分人离城躲避。但假如明天会有倾盆大雨，你却会发现路上仍有许多人没带伞淋成落汤鸡。**这就是风控中最重要的一环，概率事件风险程度的判断，**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不同概率不同风险程度采用相应的持仓状态处理。

回过来说大盘，现在的大盘应该怎样处理风险和利润的关系？**风控重于利润这是根本，财不入急门是中国文化的经典之语。**当你思考明天能赚多少的时候，已经陷入明天会赔多少的循环，它们是对等的。怎么操作现在的大盘？沪深300指数是以可自由流通股权重计算，是分析大盘最科学的指数。银行、地产、券商、保险、有色和煤炭合计占流通盘55%，它们哪一个没有风险？银行和地产趴在地上，轮流值班过（2011年银行地产钢铁是鸡骨头，谁吃谁豁牙）；保险券商极似做头；有色煤炭密集套牢区。**它们一旦同时向下，这个盘子会炸得稀里哗啦，所以笔者在微博提到有4.16重回的感觉。**不论盘感对错，横盘之后发生这种可能性可达50%以上。这么大概率的扔炸弹，懂得风控的人才不管以后是上涨和下跌，都会先出城避难再说。何况大盘上涨现在没有资金流入，相反有大量流出，就算要上涨也要看见资金回流。

总之，风控只是投资投机中小小的一个环节，但是极其重要，这一关过不了，难以成为长久的赢家。

最近很多投资者问技术问题，实在难以理解问题真的这么简单。**笔者要告诉大家，技术分析是初学者（如指标、均线、江恩、K线、缺口等）的基础，这些东西1~3年就能学会，天性好的只要6个月，非常容易。**可资金流派却是很难达到的顶级高峰，从K线图识别资金持仓程度和做盘意图以及背后的战略目的相当艰难。受大盘和各种因素变化，资金流每时每刻是在变化的。识别意图要用的基础知识也十分多，多得让人眼花缭乱。笔者只是打开资金流派的门，看见辉煌，依然没有达到极其娴熟的地步。**真正的高手是基本面分析派（不是基本面分析，笔者把概念制造、公司基本面定位、项目分析统称为基本面分析派）**，对事物分析的能力已经达到一眼十年，这些人知道十年后的事物结果。还有一个层次是IPO或布局者，思维流培育出通天的人脉和市场感觉，对他们来说投资就是游戏而已。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 资本的狼性

中国证券市场是一个狼性市场，资本通过各种各样的策划把二级市场价格玩弄于股掌。郁金香泡沫一个又一个，不论是用重组、概念的方式，都是资本狼性逐利的结果。广大散户乐此不疲地寻找下一个阿里巴巴的故事，在水深火热和意外惊喜之间度过了整整20年。讨论资本的狼性原动力和技巧，可以展示给投资者一个从未见过的内幕世界，了解暴利从何而来，投资者是处在食物链的哪个层次。

中国自从有股市以来，暴富神话一个又一个，普通投资者要么是在不知不觉中突然被停牌，要么就是有内幕消息获得暴富机会。有没有人常年在这个市场掘金成功，他们是怎么样的一群人？笔者告诉大家，有四种人在这个市场常年暴富，大把大把获取利润，从而造成普通投资者翻番艰难的情况，因为赚钱方式不同、理念不同和能力不同。这四种人是：①重组神话的制造者；②看盘和制造概念的顶级高手；③以项目分析法（价值投资最高阶段）常年持股的投资者；④项目 IPO 的企业家。

重组神话的制造者

有 10 年以上经验的投资者都记得最早 600672 至今：广华化纤、欧亚农业、英豪科教、*ST 华圣，到三板华圣 1（400039），现在价格 0.71 元，每周五交易一次。从广华化纤改名到欧亚农业暴涨几倍，改名英豪科教再涨好几倍，短短几年一个壳被资金利用两次之后，被打入三板市场。二级市场投资者是最后接棒的，一个可悲的结局。以德隆和中科系为代表，利用资金优势没有实质性重组的做盘时代已经过去，这些做手结局都很凄凉。直到最近几年流行有实质性重组，成为重组神话制造者常用手法，玩重组才真正走上正轨。

现在的盐湖集团（000578）曾有过两次很辉煌的重组，一次是虚假的一次是真实的，都堪称经典。1999 年是网络泡沫盛行时代，该公司仅仅是宣称要做数码港，改名为 ST 数码，公司股价便从 5 元上涨到 17 元。公司仅仅是改个名字而已，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是一定要上市公司配合，这个钱赚得多容易。**二级市场投资者是不是被玩弄的对象，你看盘能力是永远无法达到获取整个差价的。**该股阴跌6年之后，再次被资本相中，改名为盐湖集团，竟然是和盐湖钾肥（000792）同业竞争情况下恢复上市，股价翻7倍。有人在这只个股赚到5000万元，第一次改名为ST数码就和该股打过交道。**只有人脉通天的人才能让这个项目重组成功，只有顶级高人才能赚到这笔钱，请问你二级市场投资者练习的武器有用吗？**

再说说ST金泰（600385）的故事，大股东养壳不让其下市花了一个亿，然后编造一个天价发行80亿股的故事，让其从3元疯涨到26元，这个故事最终无疾而终。倒是有个看盘高手叶晶赚到这笔钱，**他的观点是养壳一定有目的，一个亿不会白花。该股的确能通过看盘方式发现，你有能力确认2006年9月12日至13日巨额换手是建仓，你才能做到赚取暴利，而这项能力是用均线、缺口、江恩等所有二级市场投资者所学的技能都不能做到的。**唯有叶晶使用的看成交量识别建仓、持仓量和认识事物本质的能力才能做到。

还有最近的广发证券，吉林敖东是2003年托管延边公路（000776），为何要到2006年才来重组呢？因为它们都知道会有大牛市，重组之后股价翻了100倍，股权账面收益是几十倍，天大的财富不敢可能吗？养壳3年，一朝暴赚。

要想做到重组的股票，要极深看盘功力和人脉，一般人几乎不可能达到。做差价赚几个小钱，还要提心吊胆，二级市场盈利很辛苦的，做局的才是牛人。看盘功力达到顶峰就能玩局，人脉同样重要。

看盘和制造概念的顶级高手

最近20年有几个很大的概念，1996年绩优股概念代表四川长虹翻8倍、1997年香港回归概念深发展翻10倍、1999网络股概念琼海虹暴涨10倍、2003年五朵金花概念翻翻、2007年价值投资概念广州广船翻100倍。最近的云计算、物联网、蝉虫、海南区域岛、园林、锂电池、稀土等概念，只要抓住概念就一定能赚得盆满钵满。有些概念初始真的投资很少，如琼海虹的联众网投资才100万人民币，概念策划者从二级市场赚到5个亿以上。

概念就是思维焦点，只要能制造出思维的焦点就能吸引无数资金跟风，一个个大黑马应运而生，很难说先有狼性资金还是先有概念。蝉虫概念的华阳科技

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(600532) 2010 年 7 月建仓至 9 月，就是没有蝉虫事件一样会大幅飙涨，这是因为资本建仓之后，狼性由概念诠释。2009 年下半年海南房价就涨翻天，海南区域岛概念在股市流行是 2010 年年初。最近一个最可笑的概念是氟化工概念，设局者在报纸发表文章说氟化工和稀土一样珍贵，然后大量人跟风买进。制造概念成本低的离奇，照样玩转二级市场投资者。**通货膨胀概念的煤炭和有色板块，至今多少人尚未醒悟，被人卖还摇旗呐喊誓死护卫该概念。当年的价值投资都是概念，通货膨胀概念 3 个月后也会被人遗忘。**狼性资本就是通过制造概念或热点来吸引普通投资跟风，普通投资者根本不可能知道高点在哪里，于是一个个悲剧产生了。概念或热点越大，悲剧越大，最可悲的是，被人卖了还要帮人数钱。

社会热点就是概念，识别概念持久性和深度才是重点。现在这个市场，概念股翻倍以上就要小心，起步初期大胆跟进，这就需要很强的看盘功力。看盘就是看资金进驻的程度，其难度绝非一日之功，笔者至今未见过一个看盘高手，这也是这个市场悲哀的根源。也许很多人不服气，**如果你不看公司名字，能通过一个 K 线图报出人均持股变化的大致数量，报出现在锁盘资金持有流通股比例，报出该股基本面大致情况，看盘已经达到中级水平，离顶级做局水平还有相当的差距。因为这只是死靶子，真正做盘的心态、市场氛围、其他资金的搅局和大市分析等的把握依然是相当困难的。**

笔者把概念分为以下几种：①基本面改变；②社会思维焦点；③政策变化。属于基本面改变的概念有：如当下的高铁概念、2003 年的五朵金花概念，当年小幅通货膨胀，国企业绩效益非常好（注：通胀是牛市的最好朋友）。属于社会焦点的最多，如网络、九七、锂电池、蝉虫、价值投资、通货膨胀等，这个概念最容易找到而且比较好做。政策变化概念有稀土概念、海南岛概念等。所有这些概念都有一个共性，就是大量热钱融入，建仓初期板块大幅放量，股价大幅波动，区间可达 30%。如果涨幅在 40% 以下，该概念流行期会比较持久，那么就应该大胆介入。判断概念深度和持久是需要社会经验的，例如手机屏概念还会诞生新的黑马，从 iPhone4 手机要排队几个月才能拿到就知道概念持久性很强。这就是中国联通（600050）为什么会涨停板，明年该股还会有第二次游资做局的原因，因为概念持久性强。详细原因可参见附录 A 内容。

设局的要点是什么概念能吸引资金，就用什么概念设局。你要什么就给你什么，不过一粒米要价一元钱。上市公司注入金矿股市不断重演，到底是为什么呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

狼性资本做局，普通通投资者买单，看盘功力深也要体现在对事物基本面认识度上，不然又走上德隆和中科系的老路。还是走真正重组这条路稳当和实在，让每一个投资者都获利，皆大欢喜才是正道。

第五节 2011年三季度指数下跌幅度不小于二季度[⊖]

（2011-07-08 07:58:01）

对于股指期货三季度的走势，多空分歧非常大：多方寄希望货币政策转向，空方认为资金紧张、经济周期转向等将导致指数乏善可陈，仍然会走下降趋势。笔者以为，三季度期指依然看跌。

2001年以后，中国证券市场指数图其实是资金流量图，即新开户人数和融资规模PK的走势图。2010年市场资金已经不能供给低市盈率主板权重股炒作，转向炒作中小板和创业板，因为小量供给资金就能导致大幅上涨，市场解读为小盘股能高增长。长达一年的IPO高速供股小盘股，发行市盈率中轴从60～80倍直接降到20～30倍，炒作资金难以为继，小盘股暴跌。**说明公司估值中轴是资金供应量决定，小盘股暴涨暴跌再次说明，货币供应量是决定指数运行的最重要因素。用PE、PB法计算估值在中国证券市场准确率，不如用货币供应量法准确，货币供应量和融资需求才是决定指数运行的第一要素。**

货币供应量和需求量分析

银监会对银行体系资金放贷考核更加严厉，从6月1日正式实施银行月度日均75%存贷比考核，一些银行在利用理财产品做大存款分母，把贷款转出表外做小贷款分子。银监会相关人士称，理财产品在募集期和清算期时客观上会给银行带

⊖ 本节图片全部由重庆彭智寰先生提供，在此表示感谢。本节原文发表于：http://qizhi.hexun.com/2011-07-08/131277834.html 二线蓝筹将成为股指三季度杀跌主要品种；http://blog.eastmoney.com/dlqhww/blog_120710267.html；http://istock.jrj.com.cn/article,wwks,8229251.html

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来存款。银行在冲存贷比考核时点时发短期产品，确实缓解了资金紧张的局面。

6月28日，招商银行一款名为"大运金牌理财季安心回报人民币178号理财计划"的理财产品，在4小时内完成了150亿元的资金募集。该产品期限为2天，10万元起步，但是其预期年化收益率达到7%，意味着投资10万元两天的收益远远超过活期存款。6月20日到6月30日之间发行的银行理财产品共计265款，其中就有91款产品预期年化收益率均超过5%，有5款理财产品超过7%。根据用益信托统计，仅4月共发行银信合作产品803款，预计全部银信合作理财产品发行规模为4528.14亿元，平均每款产品规模达到5.64亿元（见图6-1与图6-2）。

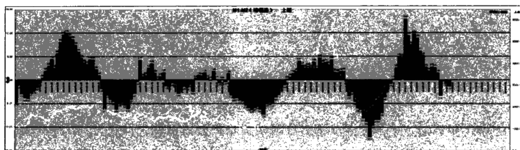


图6-1 M1-M2增幅差：老百姓资金回流存款

以上实例说明，银行短期理财收益倒挂，存款搬家既没有进股市也没有进楼市，而是直接进入回流银行体系的短期理财产品。资金短期收益远高于长期收益，说明市场资金非常紧张。银行吸收高息理财款之后，通过提高利率放贷，导致实体经济整体资金链更加紧张。在此货币供给背景下，三季度指数不太可能有牛市，最大的希望仍是震荡市。

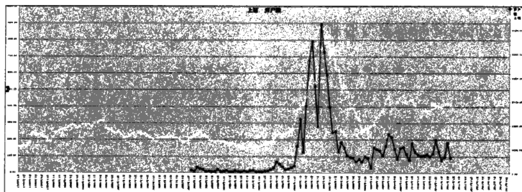


图6-2 上证和开户数比例图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以上分析的是市场资金供应情况，资金需求量十分膨大，每周约发行6只新股，小盘股发行市盈率大跌之后的6月，资金需求月150亿~250亿元。2011年再融资金额预计2 000亿~4 000亿元。这都是需要新开户人数来提供资金的，根据中国证券登记结算有限责任公司数据显示，2011年以后可开户人数月均100万人。以每户2.5万元金额计算，外场提供新增资金每月250亿元，仅仅能提供新股发行需要的资金。假设行情不好，开户人数将更少。回首四顾，30岁以下可开户未开户人数还有多少？M1和市值比以及贷款同比增幅等数据可参见图6-3与图6-4。

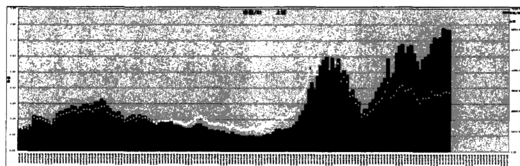


图6-3 M1和市值比是历史上最严峻的时期，指数将不断探底寻求平衡

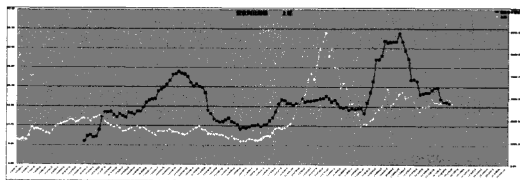
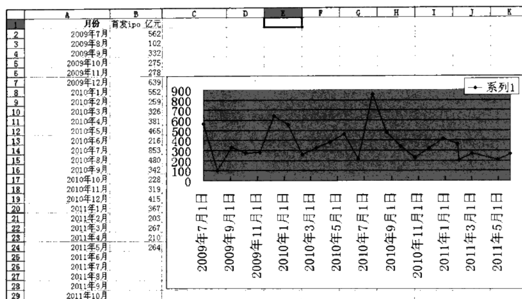


图6-4 贷款同比增幅

以上各图说明，货币周期性调头，股市资金需求量远大于供给量，三季度指数依然会大幅下行，寻求资金供应和需求的平衡点。货币政策可能回归常态，即不再大肆投放资金。股市在现行IPO政策下，仍将面对大量资金的流出（见图6-5）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



月份	首发ipo 亿元
2009年7月	562
2009年8月	102
2009年9月	332
2009年10月	275
2009年11月	278
2009年12月	639
2010年1月	552
2010年2月	259
2010年3月	326
2010年4月	381
2010年5月	465
2010年6月	216
2010年7月	853
2010年8月	480
2010年9月	342
2010年10月	228
2010年11月	319
2010年12月	415
2011年1月	367
2011年2月	203
2011年3月	267
2011年4月	210
2011年5月	264
2011年6月	
2011年7月	
2011年8月	
2011年9月	
2011年10月	

图 6-5　2009 年至今重启首发 IPO 融资额度图

经济周期

与传统经济学派不同，笔者认为非恶性通胀是牛市最好的朋友，通缩无牛市。非恶性通胀代表物价指数从低谷到高峰的不断攀升，上市公司业绩大增、货币供应量大增，物价指数和股指也会不断攀升。一个什么价格如房价、物价、人工工资等都下跌的时期，是不会有大量人新开户投入股市的（见图 6-6）。中国物流与采购联合会 1 日公布，6 月中国 PMI 报 50.9%，环比回落 1.1 个百分点，逼近 50% 的警戒线。这一数据低于此前市场预期，并创 28 个月以来新低。农产品如棉花、大豆等已经大幅回落，各路炒作资金在 2011 年都已经偃旗息鼓，代表资金炒作氛围和基础已经衰退，游资放弃商品期货兴风作浪，通胀即将开始调头。

笔者提出货币政策领先价格指数，价格指数领先经济周期。二季度在价格指数除 CPI 以外大部分已经掉头，包括股指。三季度价格指数依然会下降趋势，CPI 6 月将是最高点，7 月会有所回落。CPI 的调头代表经济周期将开始下滑，上市公司业绩将开始下滑。例如，水泥价格下跌、汽车销售大幅下滑、房地产库存增大、工程机械板块销售下滑等数据说明经济周期调头已经开始，三季度指数将因为经济周期调头导致大幅下滑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

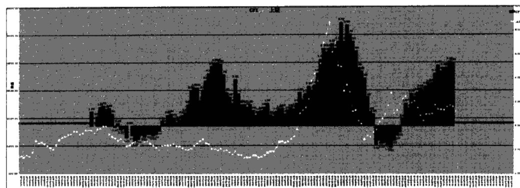


图 6-6 CPI 和上证的关系

那么接下来会不会加息呢？即使不加息，货币供应也已经非常紧张，市场黑市利率月息有的地区少则一分五，多则三分。大量的中小企业融资难，生存难已经到了临界点。“这个月份，80%的鞋厂都处于停工状态。所谓的停工，不是因为没有单子，温州限电，原材料价格上涨，工人工资今年涨了30%，加得很多，我们一个熟练的车工工资都在每月 5 000 元了。这样大家还在拼命地抢工人，吃、住全部都要安排好。”双屿镇的区长姜峰如实地说了目前的状况。高利率时代经济将难以持续高增长，相反会出现大幅下滑。

美元走势

外汇占 M2 约 26%，美元一旦强势，外汇占款大量流出，中国流动性将十分紧张，房地产泡沫肯定破灭，中国经济面临灭顶之灾，见图 6-7。但是，美国现在的情况只是刚度过经济危机。美国敢于刺破中国经济泡沫，制造另一个金融危机吗？

国际能源署（IEA）23 日对外发布声明，该机构的 28 个成员国决定未来 1 个月每天释放 200 万桶，共计 6000 万桶的原油储备，以应对因利比亚原油供应中断对市场带来的持续影响。与 2005 年抛储前原油大幅上涨的局势不同，本次抛储前，国际油价已出现明显回落。纽约商交所轻质低硫原油自 5 月 2 日最高点 114.83 美元至 6 月 20 日收盘跌幅已高达 20.63%。IEA 为什么要在此时宣布抛储计划？美国为什么要在其中起主导作用？一方面，近期出台的经济数据显示美国经济增长呈现放缓态势，失业率维持 9.1% 的高位；零售销售数据和制造业数据均

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

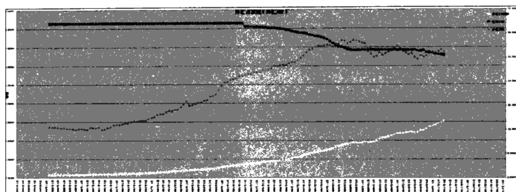


图 6-7 外汇占款/M2

出现了较大幅度的回落。而另一方面，核心 CPI 涨幅达到 1.5%，创下自 2010 年 1 月以来最高水平。2010 年年底至今，美国消费者物价指数（CPI）呈现出单边上涨态势，其中能源指数的飙涨起到了很大的作用。显然如果后期能源价格特别是汽油价格不能明显回落，随着食品等其他分项价格的进一步攀升，很有可能出现伯南克 6 月 7 日讲话中所说的“广泛且牢固的通胀基础”。在目前经济增速下滑、临近大选的背景下，这显然是奥巴马政府不愿意看到和无法接受的。所以进一步打压原油价格以缓解国内通胀压力就成为奥巴马政府顺理成章的选择。

本次抛储可以说是美国政府的一石二鸟之计。一方面在国际上表明控制高油价的姿态，震慑相关石油输出国家，如伊朗等国。另一方面在国内缓解通胀压力，打压通胀预期，为经济持续复苏赢得时间。也就是说，美国现在正致力于恢复经济，美元升值将导致美国经济出口难以上升，比石油价格在高位运行还可怕。

综合以上分析，美元维持在低位符合美国经济短期需求，至少三季度美国不会发起针对其他国家的“货币战争”。对日元“货币战争”是没有损伤美国经济体系的，美国股市在这期间还是大幅上涨的。人民币对美元的是贴身战术，使得美国对人民币的“货币战争”难以轻易得手。至少，三季度两国有恢复经济的共同需求，谁也不会在这个时候敢去干制造经济危机的事情。美元三季度将不会大幅升值！

地方债务

国家审计署 27 日发布《全国地方政府性债务审计结果》显示，截至 2010 年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年底，全国地方政府性债务余额107 174.91亿元，其中：政府负有偿还责任的债务67 109.51亿元，占62.62%。而在地方政府负有偿还责任的债务余额中，承诺用土地出让收入作为偿债来源的债务余额为25 473.51亿元，共涉及12个省级、307个市级和1131个县级政府。以此计算，37.9%的政府负有偿还责任债务，需要地方政府用土地收入来偿还。审计报告也坦言部分地方的债务偿还对土地出让收入的依赖较大。

简单计算，要想偿还上述25 473.51亿元债务余额，未来需要地方政府完成总额6.3万亿元的土地出让收入。这对地方而言，或许要几年才能填上这个缺口，且是地方政府不再增加债务的情形下。从北京土地整理储备中心获悉，截至6月27日，北京土地市场共公开出让113宗土地，土地总收入达到324.7亿元，仅仅约为去年同期的半数。而上海、深圳等地的情形也类似于此。

房地产行业是政策大力调控的行业，在房地产销售未来预期很不明确背景下，依靠出让土地归还地方债是十分困难的。三季度到2012年，地方债将长期困扰经济体系的安全，对银行板块估值有重大心理压力，间接压制指数第一大权重股银行板块的上行空间。

房地产泡沫

房价已经高到正常家庭工资收入难以支撑的地步，限购令、提高按揭等政策如此紧密的重压，都是因为房地产行业已经影响到经济体系的安全。笔者认真分析和调研，得出结论：所有政策都不如货币收紧有效。100万元贷款分20年还清，按2009年7折贷款利率约5%计算，月还款6 600元，现在放贷利率是市场利率上浮10%～20%，月还款7 995元～8 464元，合计多还款33.48万～44.74万元。购房成本因利率变动上涨30%～40%，工薪阶层已经无法承受。因此，再加息将导致房地产企业不堪重负。利率上升并不是唯一重创房地产行业的政策，无款可贷显现比利率上升更可怕。苏州某商品房楼盘2011年4月200套按揭贷款购房申请，仅仅20多套获批。

部分小型房地产商融资成本是有担保的3分息，饮鸩止渴的融资行为将在2011年12月31日前表现出来。部分房地产企业2011年的年关难过。房价一旦形成下降趋势，中国经济体系安全和需求都将大幅下滑，指数必然大幅下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

未来保障性住房和商品房将各占半壁江上，保障性住房的大量推出，使得商品房销售会失去众多刚性需求，尤其是小户型的。房价在 2012 年年底前松动乃至大幅下跌（20% 以上）是大概率事件。

国际板

尚福林主席 5 月 20 日对国际板表态是：我们离推出国际板越来越近了。用词是越来越近，说明时间上不会很久。从中金公司在海外为国际板做的推广来看，国际板推出真的只是时间问题，而不是会不会的问题。国际板融资额将是几千亿元，市场资金供应再次面临重大压力。三季度国际板不推出的概率很大，但是将压制所有投资者的投资心态？靴子什么时候才会落下来呢？

结论：2011 年 6 月底的反弹只是多头自救和外场资金对形势分析错误的加仓行为，被套主力和场外新增资金几个交易日就把指数做到位。7 月上旬和中旬指数震荡并再次进入下降通道。6 月 22 日率先发动反弹的农业银行（601288）7 月 1 日率先下跌。多头旗手倒下说明多头实力实在不强。综上所述，三季度指数下跌幅度有可能不会低于二季度，尤其是和经济周期息息相关的二线蓝筹将是空头主力品种。

三季度杀跌二线蓝筹，它们是指数的中坚力量，对投资者的杀伤力不亚于中小盘和创业板暴跌。发生的时间可能是三季度末期或四季度初，市场确认经济周期转向的时候。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章 股指期货实战解析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 股指期货套保的定义（2011-08-06）

股指期货有三层境界做套保：

第一层境界：套保是一种文化，不是技术，这是一种书呆子的说法。第二层境界：风险价格管理的实战型。第三层境界："现货配置＋投机"，这是一种非常高的境界，为什么这样说？因为套保一手是现货，一手是期货，在股票现货上配置的好坏决定现货账面盈利曲线。商品期货，例如铜只有一个品种，标准的对冲式套保不需要技术。但股票现货不是这样子，不可能按沪深300数量和权重配置现货，股票现货买的好坏，决定了你现货仓位的盈利或者亏损。用沪深300指数走势锁定股票现货并且想盈利，其实就是高卖低买，实际就是投机。

套保不是文化，是现货配置的曲线和期指投机开平仓曲线，是两者之间高超技艺的综合。现货配置好照样能赚钱，好比是左手；期指投机是非常高的技术活，期指多空投机好比是右手。如果是1:1套保，不考虑变化纯属对冲。对商品期货，你对冲是可行的，因为左手商品和右手期货能完全拟合，股指期货是很难的。就是你现在的市值，难用股指期货和现货对冲。例如现货市值1000万，期指空仓1 000万表面上是能对冲，实际上它们两个的曲线的拟合度有可能出现重大偏差。沪深300指数是300只股票综合曲线，和持仓现货几个品种不是一个概念，极难拟合。**股指期货对冲现货风险的套保，难度不大，仅仅是对冲而已，刚毕业的学生训练两年就能制定操作方案。但拟合几只股票和沪深300走势的关系绝对是系统性课题，非同一般的难度。因为要计算现货的配置系数与程度量非常不容易，同时分析手上的股票的相对沪深300的风险系数，也非常难计算。计算敞口风险的程度更不容易，不同曲线的不同行业的股票，用做空沪深300指数锁定风险，是抽象派艺术流的技术，几乎没有人能做出一个完全匹配的公式。**

我们用三只股票来举例说明，比如三只股票各是33.3%仓位，这是最简单的比例。第一个中国联通，第二个中国石油，第三个工商银行。中国石油从48元一路下跌然后横在底部，稍微涨一下，然后又跌回来，最近有破位。中国联通在2011年8月6日有破位，但是两年内最少会翻一倍。工商银行一直是在现在价位震荡。沪深300指数从2010年11月份下来之后，慢慢震荡下跌，今后仍将是弱势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为主。现在投资者只有一种办法准确知道三只个股组成的资金曲线图走势和300指数的走势是不是完全一致，然后才能做出准确的期指套保配置系数，那就要求投资者知道三只个股的未来走势。工商银行依然是保持小区间震荡，这个概率很高。中国石油是一个慢慢探底过程，3年不会有太大行情。中国联通基于3G高增长，两年内有可能翻番。只有准确知道三只股票一个沪深300未来走势，共四个单一K线图的走势，才能计算它们的拟合度。配置公式如下：未来中国联通涨一倍，中国联通就变成2/3的系数，工商银行依然是1/3，中石油依然没有动，依然是1/3。等于现货配置达到1.33，这是一个现货配置度。沪深300指数起不来，还会跌12%以上，配置系数变成0.88，那么你怎么拟合它们的相关性？1.33/0.78 = 1.5。只有预知未来，才能准确计算它们的拟合度。能预知未来就是做股票现货的绝顶高手，这中间的难度系数，可以这样说，已经不是用技术能解释的。

实战派说套保是风险价格管理是相当有道理的。所谓风险价格管理，就是说白了现货上涨中，不要做套保，因为股票在涨，不要做套保。高价格才做卖出套保。这实际上就是风险价格管理。有一位浙商期货分析师叫田联丰，说应该把套保翻译为价格风险管理。我认为这是对套保现阶段最高的定义，而且是最准确的定义之一。

前面说了期指套保等于现货配置能力加期指投机，现货配置能力和期指投机能力决定套保的效果。假设能准确知道中国联通两年内会翻番，那么行业分析的现货配置能力就几乎达到最高境界。配置逆势上涨的个股能力和准确预测大盘的能力没有区别。如果能知道个股怎么涨、怎么跌，你肯定能把个股综合起来，算出大盘怎么涨怎么跌。能准确预测个股上涨，就可以预测到大盘的涨跌，这是同一个层次的问题。所以**期指套保 = 现货配置 + 投机**，这实际是一个层次的问题，水平到了就能领会。

套保的风险价格管理就是寻找高低点，实际和投机买卖高低点毫无区别。推而论之，股指期货实战投机就是套保的最高境界，做套保最后必然走上投机这条路，差价性行为同样是投机、投资的最高境界。

投机就是投资，做得好投机 = 投资。

股指期货和商品期货重大的不同就是股指期货是由300只股票组成，而商品期货现货单一仅有一个。所以商品期货用套保能锁定价格风险，但是你不可能按

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

沪深300权重的比例来匹配股票现货。不是常年研究现货市场，基本上很难理解个股和沪深300之间的关系。现在对股指期货套保的定义分歧很大，现在争论的层次主要是在套保是风险价格管理还是对冲，我把它引申到期指套保等于“现货配置+投机”的境界。

第二节 股指期货规避风险的作用

利用股指期货规避风险有三种典型作用：

在股指趋势性下跌的时候，空仓锁住股票下跌风险。提前知道股指将趋势性的下跌，用股指期货放空和现货股票匹配。虽然不可能完全匹配，比如股票跌5%，那边做空期指仅获益4%，但能减少亏损，做到这一点就可以了。比如说2010年4月16日的大破位，这种断头铡的K线图，就是一根大阴线下来，基本上可以确认这个指数从此以后很难掉头。就可以期货开空仓，做套保。

突发情况也能规避风险，2010年4月16日，突然出来一个房地产的调控政策，没有办法提前预知利空消息。2010年11月12日的时候，如手上仓位比较重的，包括基金、私募等机构，它们不可能快速砍仓，砍仓也砍不出来，短期内高价格区域也没有对手盘。但股指期货的合约金额很大，成交金额也比较大，大概100手的话即1亿元左右，就很容易成交。不论后市怎样，先利用股指期货对冲风险再说。也就是说用股指期货对冲突发利空风险是可行的，这是股指期货第二种作用。

第三种情况，例如长期看某个公司，但是又担心股指下跌带来的系统性风险。看好公司的业绩增速、行业背景、估值空间和确定性等行业和个股分析的基本要素。同时又知道股指要跌，但不能确定股票哪天涨股指哪天跌。为了防止现货的仓位成为裸仓承担指数下跌的系统性风险，应不断加仓现货，匹配相应的合约金额的期指做空。这是期限配置的主动性对冲，事先规避风险的投资行为。例如重仓中国联通（600050），同时期指建1:1的空仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 中国证券市场的定位

现在投资者对我们的证券市场的非常迷惑，中国证券市场的本质是什么？如果清楚了这一点，就清楚了在牌局上是输家还是赢家。你的对手是谁，你的行为是什么？你要干什么？你现在是处在风险区还是安全区。

其实我们的股市就是钱市，所谓钱市就是货币供应量支撑的市场。股市未来走势，如果没有货币供应量分析，是没有办法研究走势的，这是什么意思呢？没有人买的供求关系，肯定是一塌糊涂。如果没有大量的新股民来开户，就没有新增资金量，资金的需求量是“IPO + 融资”。新股猛如虎这个我们都看到了，新股发行的数量越大，需要新股民开户数量也越大。一旦新开户数和“IPO + 融资”两者之间形成缺口，迟早有一天指数会下来。通过中国登记结算公司数据可以计算新开户和基金的开户的资金量，再计算 IPO 与融资的数量，很简单地就能计算它们的差值即资金缺口。中国证券市场的历史和定位是什么呢？实际上就是一个融资场所，直接融资的场所，历史上是这样定位的，今后还是这样定位，要听懂这就话，看懂这句话。

有很多人问我中国证券市场的走势和经济周期的关系。有时候证券市场和经济周期有关系，有时和经济周期没有关系。我要告诉大家，**中国证券市场和经济周期的关系并不完全匹配**。也就是说，经济周期好，确实能支撑股市上涨，但是并不意味着有大牛市。因为中国证券市场是钱市，如果没有大量的新开户的人数，就算是经济周期走好，也不会有大牛市。交易消耗的资金量过大，这个市场经济周期变好，也难以出现大牛市。经济周期向好带来业绩预期的确能支撑股市上涨，但幅度不如货币推动型上涨幅度大。经济周期好会带来上市企业公司的业绩增长，支撑估值。比如说市场是 15 倍的估值，5 毛钱业绩，15 倍市盈率也就是 7.5 元股价。明天变成 1 块钱的业绩，那么股价就是 15 块钱，这种经济周期带来的业绩会体现在股市上，但不是市盈率的增长。15 倍的市盈率估值中轴变成 60 倍的市盈率估值中轴，股价翻 4 倍是货币供应量带来的影响，和业绩无关。

钱对股市的影响远比经济周期对股市的影响要大。中国证券市场第一是研究货币供应量，第二才是研究业绩。货币政策对股市的影响最深远，如果钱能进股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市一定会大涨，如果钱进入不到股市，股市不会大涨。2008～2009 年的货币政策，如降息，放新增固定资产 4 万亿投资，新增贷款七八万亿。用两年的时间把我们的 M2 从 50 万亿放到 75 万亿。这就是那时候的货币政策，也就是 2009 年大牛市的起因。**所以如果想知道股市涨跌，一定要会研究货币政策，这样才能进入宏观策略分析的殿堂。**

货币政策领先于价格指数，价格指数领先于经济周期，经济周期反压价格指数，价格指数逆转货币政策。这个概念很重要，但应当如何理解呢？

这可以用指数来解释：2007～2008 年的货币政策是收紧，但是钱流进股市的太多，指数被资金推高到6000 点。指数从 6000 点因货币政策收紧而跌到 3000 点，然后加上金融危机，被打到 1600 点。2008 年年底的时候开始货币政策大投放，放的量过大，导致指数翻了接近一倍。2010 年 1 月份，货币政策就开始调头，但放的实在太多。2010 年的调控期间，棉花大涨、绿豆大涨、大蒜大涨、生姜也大涨、铜也涨过，什么都涨过，这就是货币政策调头放钱过多带来的价格上涨。货币政策领先于价格指数，价格指数领先于经济周期。但现在棉花价格下来了，农产品价格确实也下来了。像大蒜更是回到了起点，绿豆也回来不少，这就是价格指数领先于经济周期。现在的阶段是处在价格指数回落阶段，但是经济周期正在影响我们的股指走势。但我们现在的价格指数，包括房地产价格还没完全下来，但是可能很快就要下来。它们大跌将导致经济周期转向，价格指数再次下跌，这个时候货币政策又会从紧到松，下一个经济周期循环开始。**真正的做市场的高手，是狙击货币政策的拐点。这是索罗斯级别的高手，是具有制定政策的思维能力。狙击货币政策的拐点的难度系数非常大，因为要懂制定政策的思想。哪种情况要出什么牌，而且提前知道会出现什么情况再出什么牌。如果你有这样的思维，你完全可以带着一大笔资金去狙击任何事物的转折点。尽管难度系数非同一般但只要你有制定政策的思维，做股票就会很容易。**

做股指期货最重要的是识别股指大幅波动的区间，识别货币政策带来进入股市资金流量，这个难度不算太大。因为货币政策是公开的，股市流量也是公开的，可以在中国登记结算公司查询到，所以了解流量不难，就看你懂不懂方法。

例如近期银根收紧导致市场利率较高，资金回流银行，股市后续资金断裂。我身边就有不少朋友去银行理财。我现在还告诉我朋友，你 1 000 万放到银行干

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

嘛？你做银行理财两个月大概两个点的利息，这个钱不要白不要，100 万元两个月也可以拿到 5 000 元。5 000 元在生活当中，可以用一段时间的。可在股市上 1 万块钱，一会就没有了。现在的资金回流到银行的理财，银行理财的利率高，吸收存款成本高，放出去的利率自然就高。最近有朋友给我打电话说：他有一个朋友借了民间借贷 1 000 万元维持企业，本来只是想扛过去这个危机，但现在人都联系不上了。

我们都知道，现在的民间借贷断资金链正在逐步增多。包括地方债，这些事情如果持续地发生，政策面自然会做出调整，在收紧背景下再来一次加息，货币政策会让我们整个经济都翻跟斗，企业抖三抖。货币政策什么时候会调头至宽松。在矫枉过正之后的再矫枉过正后，货币政策通常就会松动。也就是放钱放得多，收钱又收得太紧了，企业吃不消的时候，货币政策就会再次调头。之前为了强调抑制通胀，前期把货币对经济的调控搞成了运动，就是矫枉过正，现在收得过紧又是矫枉过正。只要中小企业或经济出现重大问题，货币政策就会掉头，短期内却很难。而现在就看房价和 CPI 何时掉头大挫。

第四节 沪深 300 指数权重问题

沪深 300 是有权重的，是由银行、地产、有色、煤炭四大板块组成，这四大板块占沪深 300 指数的 40% 左右。如果这 40% 的指数涨，沪深 300 指数上涨的概率就很高，因为其他 60% 跌的情况很少。相反如果这 40% 权重股跌，人气就带不动，那么沪深 300 指数跌的概率很高，四大板块指数决定了中长期的走势，极少数情况下出现过的指数运行和权重运行相反。如果这四大板块有两个是大涨的，期间指数涨的概率很高。如果这四大板块有三个是下跌的，基本上这个指数上涨的概率就不高。以前出现过银行、地产同向运作，有色煤炭同向。它们会出现什么情况呢？银行、地产上涨，有色、煤炭资金出逃，然后银行、地产回调，有色、煤炭上涨，这是 2011 年 1 ~4 月的情况。利用这种运作方式，指数缓慢上涨。最近出现（2011 年 8 月）是银行一家大幅下挫，地产横住了，有色也是高位横盘，煤炭基本上也是高位横盘，指数因为银行的下跌，才大幅下跌。地产确实不跌，四大板块为什么出现这种现象？给大家解释清楚，这是**思维情绪在不同时间段不同想法的风险程度认同表现**，我们现在认同了银行是债务危机最重要的集中点，地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产危机现在还没有要等几个月，煤炭售价横在高位，有色金属价格下滑板块股价确实有下滑。

第五节 决定指数半年以上长期波动的要素

1. 货币流向

在2006～2007年，排队开户都能排到大街上，此时指数一定会涨。这种情况下做股指期货一定做多头，但是你发现股市的钱大量回流入银行的时候，或者股市的钱被提出来的做理财的时候，比如最近4 000多个亿突然做理财了。那么指数不太可能大量的涨，做空赢面较大。

2. IPO融资策略PK新股民开户

现在的融资策略是在十二五期间，一天要出一只新股。即用股市融资取代银行放款，这就是融资策略。在2009年6月份的时候，新股再次开始发行的时候，就已经开始执行这个策略，迄今为止没有改变。此时新开户股民有几人？问问周围就知道。

3. 经济周期支撑股市业绩所对应的估值

在经济周期支撑估值不变情况下，在15倍的市盈率情况下，公司业绩上涨带来的收益股价也会上涨。但不是主升段，也不是股市投资最大的收益。这是因为大家都认同15倍的市盈率，股票价格是15倍市盈率。业绩提升幅度是有限的，股价上涨幅度自然会有限。

4. 全球的经济状况，经济中债务影响

如果全球的经济状况不好，而中国的经济出口占很高的比重，那么中国股市也将受到影响。还有我们国内的地方债、民间借贷，现在的欧债与美债危机，其对指数的影响将长达半年以上。如果把这些因素看懂，就知道我们未来的指数会怎么走，在此我就不用解释了。

5. 期指中短期波段的运行分析

中期波段是1～3个月时间，权重个股在经济周期中的地位拉动指数上涨或下跌，比如说我们看到银行股在2011年1～3月份有一波上涨，当时市场认同银行是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

估值洼地。而银行股的上涨支撑了指数上涨，所以说中间波段运行，权重股在经济周期的地位能拉动指数上行。因为货币放款过度，导致银行体系容易出问题。当市场认同银行有隐性债务危机时，银行又跌下来，4 月以后，指数也就下来了。

如果市场情绪积聚的影响，例如农业银行上市，地方债和国际板出台等，这些都能影响（股指）1~3 个月。

原有资金做盘意图，比如说我们这次 6 月 20 日的反弹，属于场内被套资金自救，因为跌幅实在是有点大，3 000 点跌到 2 600 点，跌了将近 400 点，跌幅逾 13%，所以场内资金也可能影响股指 1~3 个月。

中间波段操作要点是成交金额分析和市场情绪分析，这是两个毫不相关的分析要点，难度系数非常之大。举一个很简单的例子：2009 年 7 月 30 日指数做头，沪市成交金额约 3 000 亿元。2010 年 10 月份的时候，也出现过 3 000 亿做头。2010 年 4 月，在出现 1 400 亿的成交金额后大幅下跌，成交金额从 3 000 亿降到 1 400亿后大幅下跌，而 2011 年 4 月也是成交金额降到 1 400 亿后大幅下跌。这是因为市场的流动性已经耗尽。从 3 000 亿的成交金额到 1 400 亿，是成交金额先做头指数再做头，完全是历史的重演。虽然从指数图上看 2010 年 4 月的大头和 2011 年 4 月的大头不一样，实际上从成交金额上从市场情绪上看，完全是一样的翻版。

市场的集合竞价基本上确定了今天的大盘是什么情况，是强势还是弱势，还是平衡市，这就是集合竞价分析。我曾经研究过集合竞价分析三年，最后基本上可以用集合竞价确认当天的盘口前两个小时的走势。现在一看盘面就知道是什么情况，不需要太多的时间去定性当日盘口特性。技巧有如下内容：涨跌幅榜分析，涨幅大的股票多少，绿盘还是红盘多，再看今天的资金流动即市场热点板块，几秒钟就知道盘面轻重。这些集合竞价分析的重要性，是我们做股票的每天必用的。比如说 2011 年 8 月 5 日的盘口，开盘跌 50 多个点，立刻就能定下来当天就是极弱的弱势盘口。

股指期货短线操作的技巧：首先分析当日的盘口，是强势还是弱势，或者是震荡市，和做股票一样，**单边强势就做多，单边弱势肯定是做空**。单边强弱势和分析集合竞价一个层次的能力，分析集合竞价的强弱势同样也可以分析当时的盘口是强势还是弱势。震荡市要做差价，但是**并不是任何震荡市都能做差价，来回 10 个点的波动，中间拿住两三个点的利润是有难度的。大震荡市才做盘，否则不**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

需要做。

要善于用权重股分析当时的市场，尤其是当银行、地产这样的大板块占沪深300的20%多的时候。大家知道股指期货是9:15开盘，每次如果开出来是大跌盘，现货那边肯定也是。开出来是上涨的盘口，现货开盘基本上也是上涨。为什么期指开盘准确性比较高？9:15的时候，现货集合竞价报单，娴熟的投资者，一看报单基本能知道指数涨跌幅。我基本上每日9:20～9:23就能知道指数开盘的点位，这是常年的盘口训练的结果。这一点对做股指期货很有帮助，如果对每时每刻的盘面情况都非常熟悉的话，下单的时候不会慌。做投资最怕发慌，一慌就没法做盘。如果对当天的盘面非常清楚，很清楚这笔单是止损还是止盈，下单的时候是非常快的，也是很坚决的，做投资的也最怕下单不坚决。

重要的转折点要敢于出手，要顺势操作。当天大跌的盘口不要轻易地去转多，平掉空仓，不要轻易地参与多仓。一旦认定多仓，指数不转多怎么办？这就叫只赚顺势盈利的钱，不做逆势盘。真正的投资者，第一点就是止损，第二点是顺势。很好地把握心态和顺势，才能在期货市场获得稳定的盈利。

有些时候，在做期指账面上有盈利，不平仓。后来亏损平仓，是因为心理承受不了亏损，所以应该平仓在盈利的时候。举个例子，账面盈利有10万，跌到7万的时候，就应该平仓，而不是账号亏损的时候再平仓。弓不要想拉得太满，很容易适得其反。

股指期货当日盘口，单边上涨时，例如在2011年2月14日，权重板块行情明显，涨幅榜个股较多，对人气的影响较大，做空的人就会少，单边就要做多。

而单边下跌时正好相反，权重股不断破位，热点不明显，跌幅榜比涨幅榜更多，单边做空。如果权重股是空的，肯定是下跌的，那么单边做空的概率就很高，权重股下去，带动指数影响就很大，同时杀伤别的板块的人气，所以要单边做空。

所谓单边市，就是一波比一波高或者低，这是主要依据。比如下跌市，一波下去小幅回调再下去，一波比一波低。如果持续一个小时不再创新低，平掉持仓。这是因为一个小时跌成不动，不能朝一个方向稳定地运行，就表示这个盘面没有可能继续朝这个方向的运行，容易发生转势。

另外，震荡盘口基本不要做，小震荡不好做，大震荡难做好，就像我们股票一样震荡也很难做。指数长达一个小时以上的底部，抬高或降低容易形成转折点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以权重股的市场来看银行、地产、有色、煤炭作为主要的监视系统，要监视当日盘口就要监视这四大板块。我的经验是从这四大板块里面选择一到两只个股来监视，比如地产我选择的是万科，煤炭选择的是冀中能源，银行选择的是招商银行，有色选择的是江西铜业。

第六节 套利

我们来讨论一下股指期货的套利交易，套利交易主要有跨市套利和跨合约套利两种方式。

跨市套利主要是一手现货，一手期指合约，寻找它们之间波幅的价差。但跨市套利操作难度比较大，难以找到适合的现货能拟合股指走势，但改用个股配置即用个股强于大盘指数套利是可行的，这就是现货配置。

另外一个是跨合约套利，做近期合约和远期合约的差价波动。股指期货运行到现在为止，我总结出来的经验就是市场情绪过于悲观的时候，合约价差是最小的，过于乐观的时候价差最大，这都是买盘力量涌入的结果。跨合约套利在大底部和大顶部有实战价值，其他情况很难操作。2010 年 11 月 11 日的时候，盘中期现价差达到 70 个点，可以做不同合约的套利，这是市场单边做多的情绪太大，远期合约上涨远大于近期合约所致。

第七节 期指套保 = 现货配置 + 投机

1. 解决配置方向和程度

现货配置的投向和配置的程度是一个难题。在弱势，配置方向、程度和时机同时正确十分困难。投向的配置程度决定于智慧和能力。

下面讨论一下现货配置和资金的投向。公司基本面是现货配置的一个重要的因素，基本面是 5 毛钱业绩还是 1 块钱的业绩，是要去计算的；比如说中国联通，为什么看好它？我跑过上市公司和众多研究员闲聊，花这么多工夫，就是研究基本面，再用技术和基本面拐点来研究买点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行业分析最重要的是行业壁垒和持续程度，行业分析决定资金投向是否准确的。比如说分析铜的价格走势，就能知道铜板块股票值不值得投资。实际上行业分析最大的难点是销售产品价格的走势，行业分析最深的就是商品价格走势。

2. 现货配置登峰境界就是判断大盘的头部和底部

分析指数头部底部有很多方法。

用货币政策分析指数头部底部：货币政策掉头，指数也将会掉头，现在的市场利率前两个月还是2分，最近听说是3～4分，没有一家企业能扛得住三四分的利率，房地产商也扛不住。尤其是掐住了信托资金投向房地产，这个口子一掐，房地产行业就很难做了。

用成交金额分析：上证单日成交3 000亿就做头不是巧合，是缺乏资金的必然结果。

用行业分析：机械板块，销售下滑很大，推土机下滑12%，工程机械这一块基本上下滑15%。再看一个上市公司的业绩，三推股份（000680）已经公布业绩快报，一季度是0.41元，中期是0.61元，二季度是0.21元。从0.41元降到0.21元，销售大幅降低。16元的股票如果是0.4元的季度业绩，全年0.4×4＝1.6元，16元股价是很便宜的。但按二季度业绩递减的速度来算，二季度是0.2元，全年就是0.8元，16元的股价就相当于20倍的市盈率，这已经不便宜了。如果公司业绩在三季度更加递减，达到0.15元，四季度0.1元。那么以四季度0.1元计算，明年的业绩是0.4元，现在市盈率是40倍，40倍的市盈率，股价要拦腰斩了。汽车板块业绩大幅下滑就不用去查了，因为已经公告了。自从北京的限牌政策一出之后，我们就应该明白汽车补贴政策到了年底也会不给了。汽车板块的市盈率现在还不到10倍，实际上到底是多少，到底下滑到什么程度才会见底呢？对股价杀伤力有多大，这就需要经验值判断。

财政政策分析：固定投资的资产增速降低，包括银行银根的收紧，导致与此相关的工程机械、水泥、煤炭、有色等股价都会下滑。

预测大盘的头部和底部并不是做不到的。个股配置在行业或公司业绩大增拐点，最好也是大盘的低点，这样做盘安全系数很高。套保的最高境界就是低点现货做多，期货同时做多，高点现货卖空，期货那边也做空，这就是套保的最高境界，这时候已经脱离了套保的定义，等于风险价格管理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

什么样的人才是现货配置登峰之人：①资金配置数量50亿元以上；②知道大盘的头部和底部；③个股配置在行业或公司业绩大增拐点；④推测未来的产业政策分析；⑤洞悉人性的题材策划能力。

总之，我认为一个人具有了预见未来的能力，就会成为这个投资市场的真正的赢家。当你具有这个能力之后，眼中不需要过于看重K线图。我也是技术派出身，和大家一样，对K线图，盘口，包括所有的理论全部读过。但是我不论是看股票还是看期货，对K线图只放在占30%的地位。价格的变化无法撼动思维和理念，有的是确定性，有的是洞悉万物的宁静和安宁，不会再有追求利润的冲动。壁垒、空间、估值、确切性的拐点是行业分析，当你走过这些的时候，你就会发现最后走的还是策略分析，举手投足间全在宏观策略游弋，你会发现人间和天堂没有区别！

问题：

1. 面对系统性风险的市场，普通投资者如何利用股指期货对冲手中个股风险？

2. 新股不断发行背景下，基金和私募如何充分利用金融衍生品规避市场系统性风险和制定个股配置的盈利策略呢？

3. 股指期货实战套利只有一种方法适合大资金，用个股配置套利沪深300指数涨跌幅度差值，配置系数和个股选择要点是什么？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录A

思维流操盘预测实操案例：中国联通为什么会大涨

——预见未来成就巨额财富

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

真正的证券投资是一门科学更是一门艺术，不仅要依靠科学方法计量，更需要预见未来的能力。技术派在从事证券投资初期重要性较大，慢慢地，投资者自然而然会升级到资金流派，再结合基本面派就会统合成思维流派，思维流派就是采用各种各样的方法去预见未来。只有具备了准确预见未来的能力，投资者才能解决稳定持仓和大规模资金获利的各种难题。下面就用基本面法分析中国联通未来两年的股价走势，给大家展示一个真正的实战赢利最高境界。

很多时候，大牛股就出现在我们身边。比如，苏宁电器（002024）店面越开越多、喝洋河酒比比皆是、高铁成为出行重要选择、城市园林绿化率越来越高等。如何把身边日新月异的变化转化为股票投资呢？这是一项科学和艺术结合的工作，它非常考验一个人预见未来的逻辑推理能力。借《李嘉诚谈富翁》的一句话："每一批富翁都是这样造就的：当别人不明白他在做什么的时候，他明白自己在做什么；当别人不理解他在做什么的时候，他理解自己在做什么。当别人明白了，他富有了；当别人理解了，他成功了。"预见未来的能力就是思维能力的综合体现，领先一步就能获得巨额财富。

第一节　3G 能不能改变生活

读者们有没有发现我们身边的很多人在地铁、公交、火车、飞机上不停玩手机，而 MP3、MP4 却几乎不见了，替代的是玩手机。这是新的潮流吗？当然是，笔者就知道有投资几百万的厂家在 MP4 流行时期短期内获利过亿元。流行代表销售量大增，其持续的时间和力度就是公司利润的最大保证。那么 3G 能否长时间流行呢？

手机取代固定电话，手提电脑销售量超越台式都是便携式需求导致的结果。3G 是"语音 + 数据"的综合，是手机成为随身电脑的必然趋势。部分国家手机数据收入已经超过语音收入，3G 手机渗透率已经超过 90%，2G 语音通话功能手机的销量会逐渐萎缩。深圳华侨城 2G 山寨版销售曾经占全球手机销售量的 1/8，现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在却几乎到了关门歇业地步。监管和 3G 手机流行是主要原因，3G 手机成为主流导致 2G 手机销售量大幅下滑。3G 手机软件要求高，难以盗版，山寨版手机厂家难以仿效。从这件事上能看出，3G 现在已经成为手机销售的主流，趋势已经形成而不可逆转。3G 手机实际称为智能手机更为贴切，它将极大地改变人们的日常生活，是大消费概念。

第二节 从历史数据计算 3G 每年新增用户数

3G 手机上网能随时穿插于片段的闲暇时间，改变旅行、上下班等各个时间段的生活品质，因此 3G 手机将像国外一样占领手机销售大部分市场。让我们看一组日本 3G 手机发展数据，2011 年以后日本 2G 手机几乎消失了，因为日本收入水平高，3G 渗透率高。预计未来数年国内 70% 以上手机将会是 3G 手机（见图 A-1 与表 A-1）。

日本 NTT DOCOMO 3G 用户发展阶段（千）

时间点	总移动用户数	FOMA 用户数	用户占比	说明
2001 年 10 月	39 047. 0	0. 0	0. 0%	
2004 年 6 月	46 833. 5	4 583. 1	9. 8%	历时两年零八个月
2005 年 1 月	48 096. 6	9 316. 6	19. 4%	
2005 年 7 月	49 659. 4	14 906. 6	30. 0%	
2005 年 12 月	50 365. 7	20 128. 7	40. 0%	
2006 年 6 月	51 672. 2	26 216. 5	50. 7%	历时四年零八个月
2006 年 12 月	52 213. 8	32 113. 7	61. 5%	
2007 年 5 月	52 769. 6	37 121. 8	70. 3%	
2008 年 1 月	53 170. 3	42 580. 3	80. 1%	历时六年零三个月
2009 年 4 月	54 690. 0	49 600. 3	90. 7%	
2011 年 6 月	58 414. 8	57 324. 0	98. 1%	

资料来源：国金证券研究所

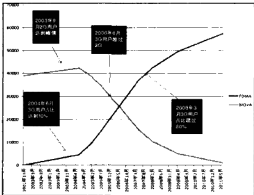


图 A-1 日本 3G 手机的发展历程

表 A-1 2004～2010 年中国手机用户数据表

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
中国手机用户	31 636. 9	37 444. 4	44 359. 8	53 183	61 852. 5	72 596	84 196. 3
净增量		5 807. 5	6 915. 4	8 823. 2	8 669. 5	10 743. 5	11 600. 3
手机普及率（%）	24. 34	28. 64	33. 75	40. 25	46. 57	54. 39	62. 78

资料来源：工信部，安信证券研究中心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据日本的经验，中国未来 4 年 3G 手机用户数量将大幅增加，用户占比将从 10% 上升到 50%。2011 年国内手机用户将达到 9.6 亿，2015 年手机 3G 用户将达到约 5 亿左右。按每年占比上升 10% 计算，国内 3G 未来每年新增用户 1 亿户左右，联通每年约可新增用户 3 000 万以上。图 A-2 的国内手机新增用户大部分是 3G 用户也是例证。

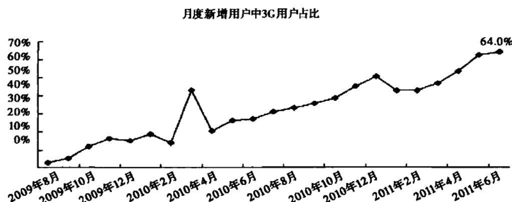


图 A-2 新增 3G 用户占新增手机用户数 64%

资料来源：各运营商公告，中信证券研究部。

第三节 电信行业三巨头介绍和业务开展状况

国内有三家电信管道运营商，分别是中国移动、中国联通和中国电信，获得三张 3G 牌照分别是 TD-SCDMA、WCDMA 和 CDMA2000。WCDMA 占有国际上 3G 手机 70% 以上的销售市场，CDMA2000 等市场份额比 WCDMA 小很多，TD-SCDMA 是我国自己研发的，仅在国内使用的 3G 制式。逾 156 个国家和地区的 383 家运营商都在使用 WCDMA 技术。因此，全球 WCDMA 手机目前占全球手机产量的 29%，而 TD-SCDMA 手机只占 3%（该数据含 2G 手机，见图 A-3）。

市场占有率即规模大小，规模影响价格，影响质量和多样性。电信设备制造商（例如手机生产商）倾向于大规模投入资源和技术，以便大量生产下一代热门产品。多样性的关键作用是它能确保购买力不同的用户都能买得起按数据使用量收费的手机，无论是智能手机还是增强了数据功能的手机。最后很重要的一点是，上述因素关系到能否得到第三方渠道商的关注，原因显而易见，经销商乐于销售

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的不仅是热门手机，而且是能带来可观收入的手机。

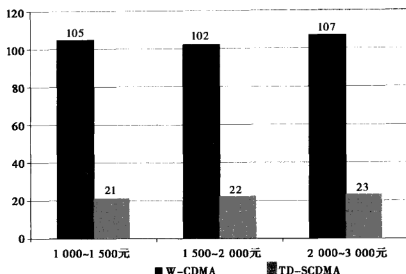


图 A-3 中国的 W－CDMA 及 TD－SCDMA 手机种类

注：基于不同价格区间。

资料来源：瑞银

由于 WCDMA 的全球通用性，使得手机款式大大领先于 TD－SCDMA 和 CDMA2000。2011 年上半年以前，众多手机销售渠道商不卖联通手机，联通几乎被各大手机销售渠道商封杀。也许是竞争对手给予渠道商压力，也许是销售联通手机实在无利可图。但 2010 年以来，联通相继和苏宁、国美等大型电器销售渠道商签订战略合作协议，逐渐进入全国各大手机销售渠道店。2010 年 7 月 15 日中国联通与苏宁电器签订战略合作协议。2010 年 11 月 3 日中国联通与京东网上商城宣布双方已达成战略合作。2010 年 11 月 22 日，中国联通与五星电器达成战略合作。2011 年 3 月 2 日，中国联通与国美电器联合宣布开展全方位战略合作。2011 年 4 月 11 日，首次进行了区域性战略渠道（广东）合作协议签约仪式。也许是 iPhone 的功劳，也许是联通手机机型和销售量已经大到足以获得任何一家手机销售渠道商青睐。占领手机销售渠道商才能带来业务上的重大突破，中国联通直到 2011 年上半年才艰难完成这项工作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节　联通和 iPhone 的关系

现在部分公司人手一部 iPhone，许多人会把联通 3G 等同于 iPhone，部分人士甚至认为 iPhone 是联通的支柱，没有 iPhone 联通将无法进军 3G 市场。一个事物从个别发展成为潮流是许多因素造成，iPhone 仅仅是导火索而已。iPhone 成就联通的市场形象和口碑，是联通进入高端用户群的敲门砖。智能手机是随身电脑的趋势，这谁也无法阻挡，联通沃计划的千元智能手机推出，能让更多人认识到 3G 的好处，也让更多的人使用联通手机号。

中国移动难以引进 iPhone 的原因，主要是苹果公司设计 TD-SCDMA 需要投入，而且其产品只能投放中国市场，一旦形成库存比较麻烦，投入产出和风险如何衡量是个难题。何况国内中国移动用户通过手机剪卡方式，使用 iPhone 机型已经达到 720 万户。这种情况下，对苹果公司来说，专门针对 TD-SCDMA 开发机型完全没有必要。但对中国移动来说，高端用户在中国联通手机补贴政策和 WCDMA 网速口碑好的影响下，更大规模的流失将不可避免。而这部分客户是盈利的重点，是中国移动最心疼的事情。

iPhone 有 4 代机型，前 3 代都没有在中国市场热卖，直到 iPhone 4 才出现爆发式增长。所以说 iPhone 只是联通占领高端市场的一个契机、一个腾飞的导火索。等到千元智能手机大幅热卖，联通业绩就会爆发式增长。

第五节　千元智能手机对联通的意义

2011 年 4 月前，联通手机补贴政策主要是针对 iPhone 等高端手机，之后取消 iPhone4 的 286 套餐补贴（2011 年二季度业绩因此大增），重点转向补贴千元智能手机。中端用户数量是高端用户的 4 倍，开启这类用户入 WCDMA 网是联通创收的另一个里程碑。现在联通只有两款千元智能手机销售，即中兴 V880 和联想 A60，销售量从 2011 年 6 月上旬日均 300 台到 8 月中旬 8 000 台、入网 6 000 台，其增长势头之猛令人惊喜。一旦 HTC（多普达）等中高端手机厂商也开发相应的 1 500 ~ 2 000 元机型，联通销售量还会大幅提升。

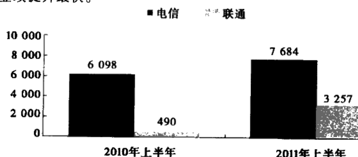
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3G时代的手机数据收入（上网收入）将和语音话费收入持平，月话费消费50元以下的用户数据收入必然很小，基本没有数据消费需求。月消费70～100元左右花费的用户一般手机售价都在千元以上，这类用户数量是月消费100元以上用户数量的三四倍。千元智能手机是联通拓展用户数量的重要方式，打开用户数量和收入，将是除iPhone外大增的另一道大门。

第六节 联通手机补贴政策

联通手机补贴政策吸引大量用户入网，初期手机补贴会成为巨大的负担，但随用户数量的增长，其补贴数量越大后期业绩增长越快。例如4999元iPhone4话费补贴方式，当期产品销售成本计入3 800元左右，当期产品销售收入计入4 999元，还有1 200左右的产品销售盈利；终端补贴方式下，当期产品销售成本计入3 800元左右，54%计入当期产品销售收入，约2 052元。话费补贴方式导致当期成本负担非常重，但随着后期收入用户数量增长，剩余分24月摊销用户的数量增长，会使联通在每月手机补贴和收入持平之后，迎来重大拐点。这也就是中国联通在2011年二季度报告公布当天曾经涨停的原因。公司业绩增长拐点出现在2011年一季度，确认在二季度，随着市场认同度提升，资金将不断介入。

中国移动、中国联通和中国电信在手机补贴政策上各有不同，联通效果最佳（见图A-4）。2011年上半年移动、电信、联通收入增长8.8%、11.7%和22.9%，净利润环比下半年分别增长－1.1%、50.5%、99%。手机补贴政策导致联通销售数据最好，业绩提升最快。



图A-4 电信联通2011年上半年补贴政策比较（单位：百万元）

资料来源：公司公告与中信证券研究部。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

联通用低于电信一半的手机补贴获得最大的利润增长。手机补贴政策到一定程度，月收入增长就能覆盖手机补贴亏损。联通二季度以后，在今年四季度跨过盈亏平衡点，业绩将长期保持高速增长。本人和联通上海高层交流过程中获悉，上海联通 3G 业务将在 2011 年 5 月达到盈亏平衡点，9 月利润将等同于 2G 和固网业务，形成三足鼎立的盈利局面。

第七节 联通未来竞争力分析

2015 年前 TD-LTE（4G）对联通发展难有实质影响，TD-LTE 设备终端将在 2012 年底或 2013 年进入成熟期，设备标准从现有的 R8 标准演进到 R10；最为重要的手机端成熟可能需要更多时间，乐观预期 2015 年能够推出为用户接收的成熟的 TD-LTE 手机终端（兼容 4G、3G、2G）。2001 年就有 WCDMA 商用推出，但是到 2005 年才有用户大规模接受的手机（实现 WCDMA 3G 和 GSM 2G 的平滑过渡）。此外，还有 4G 功耗是 3G 两倍问题，因此 2015 年前能有用户接收的，兼容 4G、3G、2G 网络成熟的 TD-LTE 手机终端是较为乐观的预期（本段内容摘自中信证券《焦点问题之“六问六答”》）。

以上说明 4G 在 2015 年前不会对联通现有 3G 技术领先有影响，WiFi 等盈利模式仍需要实践检验，其他各种技术短期内都不能对联通的领先优势构成实质性影响。

第八节 联通未来业绩计算

准确计算中国联通未来业绩，首先要了解行业特性和发展规律。ARPU 即每月缴费值，分析电信行业 ARPU 规律是做联通业绩分析的第一步。图 A-5 是拆分电信行业收入图，清楚地解释了电信行业高端用户 ARPU 对利润贡献的影响力。

我们注意到，高端用户数量占比约为 12%，中端用户数量占比约为 26%，低端用户数量占比约为 62%，但是他们的收入贡献大约为 36%∶32%∶32%（大约为 1∶1∶1）。换句话说：12% 的高端用户贡献了 36% 的收入；40% 的中、高端用户贡

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

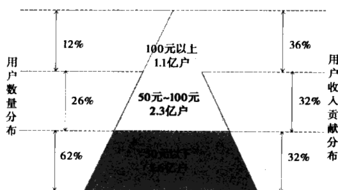


图 A-5 “三层用户模型”中，用户数分布 VS 用户收入贡献分布

资料来源：各运营商年报，安信证券研究中心

献了68%的收入；低端用户忠诚度低（以上摘自安信证券《中国联通：必然之殇到自由之路》），流失和新增对利润难以构成重大影响。谁占领中高端市场谁就能三分电信行业利润有其一，联通正迈向三分天下的辉煌明天。

经过和大量行业工程师、行业研究员和上市公司工作人员交流，仔细认真阅读每一份联通报告，我们就能有一定把握地得出联通未来业绩计算公式。计算联通的业绩，首先就是分析联通销售策略。联通注重 ARPU 值而不是用户数量增长方式是正确的，打开高端用户市场之后，用千元智能手机攻中端市场策略，保证 ARPU 值策略也非常正确。预计随着中端和低端用户数增长，联通 ARPU 值在2013年达到 90～100 之间是很有可能的。

联通盈亏平衡点计算公式及说明：

3G 利润 = 3G 服务收入 - 手机补贴 - 折旧费 - 三项费用

1. 3G 服务收入 = 在网用户数 × 平均 ARPU；

2. 依据上半年手机补贴占服务收入 24.3%，以及半年业绩新闻会联通副总所言：“下半年 3G 补贴亏损将控制在服务收入的 30% 以内”；

手机补贴 = 3G 服务收入 × 30%

3. 依据从中报可见：上半年 3G 业务亏损 30 亿元；另外 3G 手机补贴亏损 30.57 亿元，从该巧合的数值可以推论：

半年折旧和三项费用合计 = 半年 3G 服务收入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 在未有用户数量大规模扩容前，折旧费和三项费趋于稳定，故参考同期增长比例 5.5% 来测算下半年该费用较为合理：

下半年折旧与三项 = 136 ×（1 + 5.5%）= 143 亿元

5. 最后简化公式后：

下半年 3G 利润 = 0.7 × 3G 服务收入 − 143

6. 随着销售收入增加，3G 服务收入费用超过 25 亿元后增幅比例放缓。

第九节 结论

1）联通 3G 季度盈亏平衡点

3G 季度盈亏平衡点 = 3G 服务收入 95 亿 − 手机补贴 20 亿元以下 − 折旧费 50 亿元（按 1000 亿 5 年折旧，过于保守算法）− 三项费用 25 亿元。

联通 3G 二季度收入为 78 亿元，三季度按平均每月新增 200 万户计算将达到 98 亿元，全面进入盈亏平衡点（详见表 A-2）。

表 A-2 3G 月收入拆分表

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M
1	2011－2012 年联通移动用户数一览表												
2	年份	2011											
3	月份	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
4	3G 总（万户）	1 546.7	1 668	1 853.5	2 035.2	2 209	2 394.5	2 581.9	2 781.9	2 981.9	3 181.9	3 381.9	3 581.9
5	3G 净增（万户）	140.7	121.3	185.5	181.7	173.8	185.5	187.9	200	200	200	200	200
6	3G 业务 ARPU（元/月/户）	117.2	117.2	117.2	117.5	117.5	117.5	117	117	117	117	117	117
7	测算的 3G 服务收入（万元）（当月 3G 总 * 当月 ARPU）	181 273	195 490	217 230	239 136	239 558	281 354	302 082	325 482	348 882	372 282	395 682	419 082
8	测算的每季度 3G 服务收入（万元）	593 993			780 047			976 447			1 187 047		
9	测算的全年 3G 服务收入（万元）	3 537 534											

注：表 A-2 由本人学生舒畅制作。8、9、10、11、12 月份新增用户为假设值。

依据： 2011 年上半年净增用户 988.5 万，手机补贴亏损 30.57 亿元。

推论： 每户补贴亏损 = 30.57 亿/988.5 万 = 310 元；考虑到在未有大规模扩容

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前，折旧费和三项费趋于稳定，故参考同期增长比例5.5%来测算下半年该费用较为合理：

2012 年折旧与三项 = 280 亿元 × （1 + 5.5%） = 300 亿元

2）2012 年中国联通最差业绩是多少呢？

计算公式是：

3G 净利润 = (3G 服务收入 - 300 亿元(折旧、三费) - 100 亿元手机补贴)
× 0.78(税收) × 0.336(股东权益)

假如按每月增加200万人，ARPU 按100计算，2012年第四季度3G服务收入约200亿元，即

（200 亿元 - 300/4 - 100/4）× 0.78 × 0.336 = 26 亿元/212 亿股本 = 0.12 元/股）

如果按这种缓慢增长方式，2013年中国联通业绩最少0.5元以上。更复杂计算，例如300万每月用户增长，ARPU降为90或80等，本文就不叙述了，读者可按以上公式自行计算。

以上几点是对中国联通行业分析和财务分析的介绍，给出确定的业绩只是用数据证明未来是可以预见的。数据无法精确、准确，给出的仅仅是大概情况，但的确能描述未来的前景。思维流就是在基本面、技术面和资金流面的基础上，准确推论未来的能力。不论联通当季销售策略是否成功，都会自行调节到正确轨道，对该公司管理层智慧是可以信任的。

中国联通在未来两年内价格翻番，笔者用未来的实例证明思维流具有成就巨额财富的能力！

感谢各券商分析师报告，感谢曾经和笔者交流过的每一个人。（本文成稿于2011年9月11日北京逸林希尔顿11:00）。

http://blog.eastmoney.com/dlqhww/blog_120750166.html《为什么中国联通会大涨》发表于2011年9.15日 2011-09-15 14:20:27。

http://istock.jrj.com.cn/article,wwks,9167291.html《为什么中国联通会大涨》2011-09-15 14:30:39。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录B

思维流对话录

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

又推荐股票，凡事喜欢推股票的都是喜欢满仓的，凡是喜欢满仓的都是经验不老到的。

管不住思维就管不住手脚。

11 月 30 日利空大跌，盘子很弱，多头力量不强。昨日建议大家左右手互绑是担心横盘之后向下概率高。个股很难做，君子不立危墙，让手中货币相对于股价增值，也算是我们散户“通货膨胀”一回。

做投资不要猜测和推论什么是第二个牛股，这很危险。有想法你就会去做会去买，弄不好就完蛋。

对于概念股炒作我想说：我只想带走钱，你可以带走梦想和故事。

按逻辑推理高抛低吸做差价的，没几个是赚到钱的。你能高抛低吸就懂大盘，看懂大盘比看懂个股难多了，个股都做不好谈什么高抛低吸。要有睿智的逻辑推理能力，分辨市场中的许多错误理念。

逢低布局不是和大波段操作、高抛低吸一个水平，知道低就知道高，不知道高就不知道低。知道高低就懂大盘，懂大盘的一定是绝顶高人，钱会赚得盆满钵满，还谈逢低布局的套路话？

“热钱 = 通胀”，热钱的流动性、习性、思维方式都是一样的。按住通胀等于按住热钱，2010 年年初一个个商品品种的大涨，就是热钱在收割庄稼，一亩地一亩地的收割。收割完的庄稼，剩下的就是凄凉和漫长的冬天，2010 年 10 月股市被热钱收割完毕。

1. 各个行业的财务数据都有行业特质。

2. 用资产总量、负债总量、股东权益、货币资金、主营收入、净利润、每年的增长比例衡量个股的发展潜力和股性。

资本市场价格体系真的就是思维臆测，很空洞但也很精准。

投资者：老师，现在能不能用小资金去抄底？

回答：小资金赚也没意思，陪也没意思，最怕小资金变大资金，自己进去了。

管住自己的手——才能管住自己的钱袋。

不与风险交朋友。

风控重于利润。

基本面是前提，资金流是反应。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

K 线技术永远找不到支撑和底部。

项目分析法是王道。

跌的时候没提前出来，涨的时候就与你无关了。

资金博弈重于经济关系（针对目前国内股市成熟度而言）。

凡是做差价的都是投机，凡是投机就是赌博凡是赌博有三个要点：①赔率；②赢的概率；③心态。等到能精算赔率和赢的概率，加上好的心态，就把投机做成投资了。

股市能反映国民经济发展的那是其他国家。在中国股市是什么，知道的人很少，所以输钱的太多。大宗商品的走势直接表现的就是实体经济的发展是对的，但在中国，实体经济和股市相关率难以确认。在中国，股市就是货币供应量的直接反映。货币供应数据真实，但是货币供应量不等同于股市资金流入量，也不是一个概念。但基本可以直接用，2009 年大牛市就是货币供应量短期大增；2005～2007 年大牛市是存款搬家；1996～1997 年大牛市也是存款搬家。现在的大跌进行时，因为新股发过快、银根紧，大跌不可避免，股市波动越大和货币相关性越大。

大趋势的判断才是真谛，倾巢之下无有完卵。泥沙俱下之时，如何精选个股，难度不亚于押宝。

概念就是故事，故事就是股市。

有时候学会反过来想，要是你有大资金，你会怎样做？安全第一还是取利第一？不论是大钱小钱都是一个做法，安全第一。

资本市场对好的分析和现实中对好的定义不是一个概念。

股价要低，要有好的建仓时机。大盘要配合有行情，否则容易失手，就像现在商品铜价大涨，但是铜板块股票不涨。各方面条件都要成熟，才会有资金做股票，有时候确实好东西没有资金做，其实是条件成熟资金一定会来。股价低才会有机会。

投资者问：房价涨股价跌也是反例，对吧？

回答：不对，股价是预期，股票市场预期房地产市场会很差，所以房价和股价脱节。很多人不看好银行地产，例如我。因为看到房地产市场未来 3 年以后会很差，所以坚决不做房地产股票，这些人指挥的资金数量特别大，股价自然起不来。银行是被地产绑架的，同样起不来。就是资金因为不看好房地产，不会进入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到房地产的股票，因此房地产股票涨不起来。资本市场最重要的不是过去、现在，而是预期。所以概念股什么也没有，但是股价会大涨，因为预期带来眼球效应，眼球效应带来资金跟风盘，所以概念才是资本市场的精髓之一。**没有预期就不会有资金看中，概念就是强烈的预期。**

在资本市场，最怕的就是有主观想象。记住股价跌了还能再跌，涨了还能再涨。没有支撑没有压力，否则就会补仓和疯狂追高。对股价定位是要结合大盘和基本面，不仅仅是K线图。

有没有耐性是狼和狗的区别，狗吃剩饭，狼吃肉。

利者自来，而非强求，识势方成大贾。

银行就是高杠杆的期货行业，8元本金，吸收92元存款，放贷70多元。一旦经济周期向下，放贷的70多元可能产生呆坏账率达到10%～30%，本金在不在都受到怀疑。经济周期已经掉头，到底银行在地方债、房产债介入有多深，谁也不知道，因此说银行是表面光鲜的烂苹果一点也不过分。(2011年4月语)

要把资金流、基本面分析派和思维流传导给全社会，不然都是缺口、江恩等极其离谱的技术派，散户赔钱赔得太可怜。

按市盈率做股票是比较落伍的方式，大盘的市盈率对顶底部没有参考价值。你看看江西铜业业绩和股价的关系，就会发现业绩和股价无关，也就是市盈率和股价无关。

个股都搞不懂还想算大盘，更离谱。

股价和资金供给量有关系，业绩和市盈率有关但和股价高低峰值无关。

技术分析只能是投资的初级阶段，后面有资金流分析，基本面分析和思维流分析。思维流就是“指鹿为鹿”，点石成金。

技术派缺乏对手盘分析，但可以用来选择买卖点。资金流派看别人脸色，但可以用来分析对手盘持仓和心态。基本面派没有买卖点，但可以用来重仓和稳定持股。唯有思维流，飞刀再现飞刀！解释：资金达到千万以后，买卖会改变技术走势，要寻找价格区间的对手盘建仓和减仓。技术派难以解决大资金的问题。资金流派识别其他资金的动向、持仓心态和原有资金的盘面处理，是个相当大难度的工程，对手盘也是看盘做盘会变化的。基本面派能准确定位价值，但是和价格无关，没有买卖点。思维流派就是统御全局的传导思维理念的境界，从思维理念

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上制造对手盘。一旦掌握可复制的低风险模式就是思维流的极点，可复制的低风险盈利模式是思维层次表现。每一张 K 线图就是一个思维认识的表现，所以技术派停留在思维认识的表象，不够深刻。

我不在意顶和底，正如我不在意某某股票没有做到。我只在意风险的可控性。

房地产剔除投资功能就像黄金没有货币功能，就像邮票只能寄信，就像角币只能当钱花。

如果能耐得住性子，炒股其实也很简单。

追涨不追高很安全，补仓去猜底很危险。

投资者问：追涨不追高是说你认为股价还要再涨一段时间，仍然有后续的上升，是吗?

回答：追涨是股价在底部区域，离历史低点不远。追高是股价大涨 20%、30% 以上再追。

投资者问：问题是你如何知道是底部区域呢?

回答：看股价所在的价格区域。

投资者问：比如 601299，当 2010 年 12 月 30 日那天你认为是底部区域还是顶部区域?

回答：要能准确定位股票的价值定位是追涨和追高的重大区别，601299 是追高。还有它是资金主攻对象，追它只能是定义为追涨。

投资者问：比如房地产的股票，现在如果涨起来，你此时买入，算是追涨还是追高?

回答：那是糊涂，不符合政策导向，买入就是买炸弹。

投资者问：股价差不多在相当的低位，所以肯定不是追高吗?

回答：追涨是为追强势股，不是做弱势股，弱势股不适合追涨的定义。

投资者问：什么是启动前期，如何知道现在是不是启动前期?

回答：股价价格低，形态有上升可能，至少证明股价没有大涨过。

投资者问：那么 600990（2010 年 12 月 30 日）这只股票如果现在买入，怎么评价？是高还是低，是顶还是底?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

回答：我讲个故事："山上有雪崩，我不会去看雪崩的风景。我不知道什么时候雪崩停止，我更不知道雪崩下来的雪是不是会从山下滚回山上"。

投资者问：那是要等大盘均线走好？还是政策面有改变？或是等到跌无可跌？

回答：都不是，等待我觉得安全。

投资者问：安全的标准是什么？

回答：跌得别人变胆小，跌得别人谈股色变，跌得我觉得股价对应的价值已经和资金供给量匹配，我从胆小变胆大。

投资者问：那可是 2008 年的极端情况啊，现在经济没那么差吧？

回答：这次至少会有很多人死心才会有底。

投资者问：我卖了某某股票后一直有点闷，这就是大盘与个股的矛盾，是我心态不成熟？

回答：大部分投资者都是这样，成熟的不多。

在股市要赚钱：①要有明变事非的能力；②要能耐心；③要有逻辑推理能力。比如说某某股票的成交量有没有可能创新高？如果不能创新高，是不是会做头，指数又会怎样？这就是逻辑推理能力。

买进股票的时候不会有任何恐慌情绪，完全知道仓位处在何种风险状况之下，这样的人才能大波段盈利到最后。

概念会给股票带来什么，是靠进入资金的大小来决定的。概念吸引眼球的爆炸力和联想能力决定股价上涨的空间和持续时间。

投资者问：我想来想去，一股资金做盘任何股，唯一需要考虑的就是安全撤退。我就觉得和打仗一样，你未必能打赢，但一定不能死。

回答：寻找对手盘是第一重要的，所以很多时候出现利好大出货。概念是什么？就是拉升时候方便，出货更方便。

一个操盘手的水平高低在于他们掌握人性程度的高低，吸引对手盘能力的高低。所谓一场游戏一场梦，概念就是一场梦。

投资者问：某某股票是生产胰岛素的，后期应该看涨的，你看着这股票咋样？

回答：火星上面有很多稀土，明天我去挖去，你去吗？

投资者问：我觉得这个市场当你想它是什么样的时候，它就该不那样了。真的，我老觉得这个市场逗我玩。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

回答：那是你自己不咋样，老搞错。

投资者问：真狠，用股市下跌来降 CPI。

回答：从历史上来看，股市就是调节经济用的，不用它用谁？

投资者问：熟悉的股来回做与抓热点哪个收益来的高点？

回答：两个都是很好的操作方案，但得有这个能力才行。

技术派解决不了思维问题，只是看图识字，看图识字是中小资金或短线用的。如果技术升级到识别资金建仓的程度和作战意图就达到资金流派水平，这个市场能有这个水平的人很少。

炒股要看盘口（分时 K 线），观察多空的力量对比。

投资者问：做股票的能力高低一定是否是有能力和有钱的标准？

回答：人脉和脑子一流才重要，做股票能力高低勉强也算是吧。

宁愿错过，不要站错。错过了这个村，还有下个店。股市并不是这个月开了，下个月就不开了。相对于人生，股市永远有机会。要相信，熊市过后有火爆日，牛市过后定有低迷时。

在大盘股价两三元的股票一大堆的时候，要敢做人生的重大赌博。

股票投资和小孩骗人一回事，你小孩骗了你，别难过。我在股市也被骗过，概念就是资金借题材骗人而已。

我有时候也错得离谱，但是一般会采取安全方法。错得离谱最多是没赚钱，但是不会错得离谱赔大钱。不以赚钱为主要目的，以风险小的获利方式做盘。

越喜欢计较对错，越会把对错作为实战指导，这是个天大的麻烦。对错无所谓，对的时候赚，错的时候跑得快才重要。

要想赚大钱，就要比别人有智慧，且坚毅果敢，缺一不可。每个成功的人都是具有绝顶过人的长处，**要想成为投资高人，先练心再练手**。

只有向对手报以敬畏心态的人才是真正知道对手厉害的人，不敬畏对手，要么是自己实力太低，要么就是初生牛犊。

股票就是游戏，玩人的游戏。进了这个局，不玩别人就被别人玩。

急和怕都赚不到大钱，结果已经知道，何必害怕过程。

技术涵盖信息是骗局，技术派掩盖重大缺点的天大的骗局。

稀土是政策变化导致的暴利行业，威孚高科也是，大牛股不是概念泡沫就是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

暴利行业的基本面。

玩股好心态，做人好心态，好心态源之于好眼光好能力。

请记住：2003 年的银根紧缩，导致股市连跌 18 个月！请问：2010 年开始的银根紧缩让股市阴跌多久？价格决定于资产价值，价值取决于市场公认程度，市场公认程度取决于流动性宽裕数量。中国提升准备金等一系列收缩流动性行为，将在远期不断对各类商品价格产生不同程度的效应。价格 = 内在价值 + 主流思维 + 流动性（公式是可以改变的）。

投资者问：市场公认程度取决于流动性宽裕数量，这一点有点理解不了。

回答：有钱指数 6100，没钱指数 1600。

会上当的人总是会上当。

投资者问：股友皆小赌，怎么办？

回答：大赌者是小赌者成长起来的，技能是通用的。

日本地震加提准备金，估计这次很多人被震仓，心理压力很大。唯有找到不对操作压力大的方式才有效，才能持续稳定获取收益。抛开大盘走势的项目分析法堪当此任！

你想炒波段，波段就炒你。

投资者问：那咋整？

回答：高筑墙，广积粮，缓称王。

做长和做短最大的区别就是人性格和能力的区别，都是能盈利的方式。

世界上没有什么东西能取代持之以恒的精神。才华不能，有才华但不成功的人随处可见。天赋不能，有天赋无回报的几乎是句谚语。教育不能，这个世界挤满了受过教育的被遗弃者。只有毅力和决心是有可能的，而且悟性要高。

预测可能出错，但是**纠错能力比判断力更强才行**，这才是做实盘的表现。对错不重要，赚钱才是目的，赚钱不建立在对错的基础上，赚钱建立在概率上和风险报酬比上。也没什么对赚错赔，就是顺势而为。

股评：该跌不跌，理应看涨！利空出尽就是利多？

回答：这都是股评总结的，真不符合逻辑。这种思维理念过于机械化，不能用于实战。

价值型与成长型的投资理念是相通的，价值是一项投资未来现金流量的折现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值，成长只是用来决定价值的预测过程。

淡定地看世界才能成为赢家，淡定的魄力源自于经历和眼光。看看油价，75～85元区间被套，只要淡定。看看股票，还是要淡定。别套在离谱的高位，否则就是“蛋定”。淡定源自精确的分析和定位！

价差交易就是赌博，是赌博就有对错。赌坛高手也会错得很离谱，巴菲特也不例外。但是，错损失小，对大赚才是大赌者风范。大赌者风范是堆成山的钱放在面前，没有任何出手或不出手的想法 怎么做心知肚明，而外人却不得而知。

投资者问：股友皆小赌，怎么办?

回答：大赌者是小赌者成长起来的，技能、心态是通用的。

心理分析太难，项目分析才具有安全和稳定。技术派和基本面派的重大区别就是安全系数，项目分析符合资金需求才是顶级做盘。

历史大底和历史大顶都出现如下的情况：低就是你一说股票，旁边人就会想吃了你。高就是每个人都在说股票，不买股票就是傻子。

技术只是做股票的初级阶段，少有人从技术派升级到资金流派，更少有人能把基本面结合其中。这三个派别都是基础工具，唯有思维流是看不见的力量，飞刀再现飞刀。投资者的技术是均线、指标、反弹、压力支撑、缺口、形态趋势等，这些东西实战都是难以应用的。我做盘的时候没有这些理念，所以不懂。我看技术是看战略意图和持仓心态，等等，和股民的技术不是一个概念。投资者问我技术问题，我真的答不出来，又不好意思不回答，因为不礼貌。想了想，只好说：我不懂技术，我只懂盘面的阴谋。

如果技术派讲解支撑压力，那就是根本不懂股票的人说话。如果技术派讲讲K线组合，作为股票入门尚可。技术派解决不了思维问题，只是看图识字，看图识字是小资金或短线用的。技术应该升级到识别资金建仓的程度和作战意图，这就达到资金流派水平，这个市场能有这个水平的人很少。

技术派所谓市场行为涵盖一切信息是严重错误的，等市场行为涵盖信息、价格已经相应到位。真正的投资是挖掘市场未能准确分析的公开信息，这才是价值投资的精髓。公开信息和价格的一致是资金介入做盘的结果，技术派只能跟盘，**思维流派用资金流制造价格。**

技术分析还有一个重大缺点是让投资者迷恋于寻找买入和卖出点，突破买入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌破卖出。造成大量投资者在寻找买入和卖出点时自然而然地成为短线客，大量短线投资者存在，使得国内证券投资者七亏两平一赚现象常年存在，这就是技术派的致命伤。

如果你不看公司名字，能通过一个 K 线图报出人均持股变化的大致数量，报出现在锁盘资金持有流通股比例，报出该股基本面大致情况，那么你看盘已经达到中级水平，但离顶级做局水平还有相当的差距。因为这只是死靶子，真正做盘的是对心态、市场氛围、其他资金的搅局等的把握，这依然是相当困难的。

二三季度全球货币政策或从两极 PK 转为单向紧缩，全部变为勒紧裤腰带。国内 4 月份经济先行指标已经充分说明国内经济周期拐点很快到来，再也不需要加息和提高准备金压通胀。但房价仍然高悬头顶，中国经济深层次危机重重，价格体系的根基已经被掏空。价格体系不同层次的基础波动将导致商品、指数大幅度变动。(2011 年 6 月 6 日 6 时 43 分)

反弹和反转最大的区别就是成交金额的放大，这次反弹只有做热点板块收益才能颇丰，做不到热点板块收益还是一般。眼红是所有人通病，先问问自己能力够不够。假如不够，不如静观其变，由它去吧。

高壁垒暴利行业一定会出暴利股票。

对一般投资者来说，等大底很辛苦，也许比套死不管还辛苦。但是我们再辛苦也要赚钱，赚钱才是目的，套死省心不是目的。

中国的思维流水平高低和讲故事能力成正比，做股票不参与讲故事的吹泡泡游戏难以获取大利润。股市就是故事，股市就是概念，概念是用来吹泡泡的。没有思维流的分析能力，难以知道泡泡会有多大，什么时候破裂。思维流就是用来制造和识别泡沫游戏的思维境界！

旱资车水资舟是陶朱公简约的反调控做盘。难度是量化程度的识别、备份资金储存的柔韧性。识别冥冥中万物变化的规律波澜壮阔，处惊而定，周期不过是五指山下美猴王。国内加息、欧盟加息周期带来的是机遇，备周不意怠，常见何出奇。价格波动没有规律，人性变化亘古不变。旱资车水资舟，千年前诠释价格体系的投资箴言。

持股能力比选股能力更强，一旦能淡定持大牛股，就会发现做股票真的不难。

曾推荐朋友看阚治东先生的《荣辱二十年》，朋友给我回复如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

朋友：媒体总说阚治东的股票发行太贵了，破发，鱼钓完了！

回答：要做无风险且暴利的事情。

朋友：人脉、机遇、智商。三者中人脉最重要，和什么人在一起，决定了赚什么样的钱。

投资者：俺们只能提心吊胆地在二级市场博傻。

做投资既要智慧，又要有冰冷的心，输了跳楼怪不得谁。逼仓一次就跳楼，这种人选错行。每一个实盘出来的人，都是身经百战枯万骨的人。投资是执行纪律，异常之冷静。实盘心理比技能更重要，心理关难过得很。投资要有一颗冰冷的心，在对和错之间只有理智没有情感！

补仓是错误的行为，尤其大盘在高低没有定论情况下补仓：①找到低点难，不知道高点就不知道低点；②比例难把握，你有多少资金不断补仓。

很多人对于对错很较真，我对赚钱较真。我错只要赚钱就行，错并不一定不赚钱。赚钱是实战，对错是分析，分析和实战不是一个东西。分析和实战最大的区别是风控和心理！

炒股票就和行军打仗一回事，兵出奇策，将兴奇谋，循规蹈矩只好中风跳楼。

2011 年下半年以后股指期货将会成为机构资金战场之一，两栖配置是期指实战操作最终方向，该行为实质就是资产管理！

hedge 应该翻译成风险价格管理，风险价格管理 = 投机能力高低，所以

期指套保 = 现货配置 + 投机

伤敌一万自伤八千，投资如打仗，有断指之心方可求胜，试问自己是否有此坚毅果敢和思维能力？既然没有，不如退而求其次，安稳过一生。

既然没有人靠技术指标长期稳定盈利，那么技术指标不就是驴鼻子前的草吗？

很多事情是概率问题，不是绝对，看盘做盘最重要，计划不如变化（短线）。

我个人对看个股图形已经比较麻木。正如我写文章所述：涨跌我有点看不懂，但是我看得懂资金持仓情况。日内涨跌没法绝对看准，只能是估计。能估计大盘的人更不简单，是综合大量股票而成。

实盘经验：有风险的时候做最坏的打算，不能等到危机概率发展到不可控才处理。我不知道大盘一定会跌，但是有风险是先走人，而不是风险到身边再处理。就像打仗的地方我们不去一样，道理是相通的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者问：欺骗是中国股市的伎俩。

回答：我们要顺从欺骗提前下车，不要被骗。

两只老虎打架好看吗？想捡便宜得张虎皮的后果，也可能是入虎嘴穿虎皮。老虎打架跑了再说，风控重于利润。

看盘做盘加变盘才做实盘。

一个帅才是指挥千军万马在有无虚实之间来回变换，有形无形之中寻找战机。没有机会就藏于九地之下，机会来了就动于雷霆之际。让对手毫无战机，牢牢把握战与不战的决定权。你想赢，试错给你赢，试错就是寻找机会的方法。

别买高价格，管他什么题材，你不清楚就别动，不要把弱点直接暴露给对手。买高价格，直接成为鱼肉，仗还没打，已经是输家，这个事情怎么做？整天忙于输多输少的买卖，在战略上就是错的。

什么右侧交易，少来这套，有几个能按交易法则执行？能按法则做盘是不会赔钱的，几人能做到？有几人的能力达到能按交易法则做？什么是左？左后还有左。地板下面还有地下室，地下室下面还有十八层地狱。**交易法则是虚的，实得是强大的分析能力和自控力。凡是提交易法则，不提分析和自控的，都是没有实战经验的。**

等不可怕，可怕的是不知道对不对的等。我以赚钱为第一目标，等待反正没成本。

价值投资＝重置价格＋买入时机，不是看市盈率那么简单。

中国股市牛熊主要看资金进出总量，谈涨跌的基本是新手，谈政策的算是入门。谈政策谈到融资和开户人数的水平还行，谈政策谈到宏观监控：M2 和市值关系、M2－M1 流动性拐点、宏观经济对股市定位等才是真正懂政策的。

通胀＝上市公司业绩大增＋市场钱多

通缩＝上市公司业绩大减＋市场缺钱

所以通缩无牛市，通胀是牛市最好的朋友。

不要怕赚不到钱，但是要记住为什么赚不到钱。

底从来不是抄出来的，是套人给套出来的。

2009 年 4 月 M2 是 49.6 万亿，2011 年 4 月 M2 是 75 万亿，从这组数据你读到什么？2 年时间放出来的钱是建国 60 年的 50%，所以银行业绩大增。现在疯狂收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

紧流动性，你很容易知道股市为什么会大跌吧，知道为什么我说银行股是垃圾了吧。巴塞尔Ⅲ说明银行迟早又要大融资！

回答是否推出国际板的问题：有一块砖挂头上，你会常待在下面吗？国际板是否推出不是你我能决定的，万一出呢？那就是在危险局面下赌安全，这类人士一般来说不会是赢家，在安全局面下赌利润才是赢家的理念。管它国际板是真是假，反正我空仓等待捡便宜。(2011 年 4 月)

中国股市不是经济的晴雨表，是融资需求和开户人数对比的晴雨表。

能力占 6 分，心态占 3.5 分，剩下半分是运气。

坚定的技术派们，我建议你们了解一些基本面知识。基本面不仅是财务分析，更多是战略意图、股东背景、未来预期分析。这需要的能力比技术派只强不弱，为什么巨富都是基本面派？例如巴菲特、索罗斯等。**正是短视的技术派占据国内投资者教育市场，导致普通投资者亏损累累。这是一个可悲的结果，市场从来涵盖不了信息，不然哪来的内幕交易。市场行为的重大错误才是利润的来源，存在的不合理才是大机会，寻找不合理的存在就是无风险获取暴利的最高境界。**

技术派易学难精，基本面派难学易精。

真正的高手游走于有无之间，穿行于空多之间，最终所做的一切都是为自己的梦想，得到人生的价值！

仓位轻赚和没赚一样，重仓才能赚大钱，同样也能赔大钱。

一个人的逻辑分析能力决定他能走多远，这很重要。

2009 年 5 月 M2：50 万亿

2011 年 5 月 M2：75 万亿

两年放这么多钱？把经济行为搞成运动的结果，三大战役？现在要为这个错误买单（2011 年 5 月）。

股市就是游戏，在进出之间玩胆略和智慧的游戏。和赌博没有区别，不同的牌不同区别，处理方式不同，但原则是亏小钱赚大钱。

价格是基本面和心理因素双向交织的结果。

追击涨停要有胆有识，刚开始能力和胆量缺一不可。习以为常以后就像是吃饭，也没什么。

很多人说我敢拿某某股票是价值投资。我回答：我不懂价值投资，我只懂赚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

钱投机。赚钱就行，方法就是个名字，明天我把他改成价值风控，名字可以随便取，精髓就是赚钱就行。

投资者问：王老师，如果你发现追错了，你会怎样处理？

回答：砍掉，从不犹豫。也许我会砍错，但是我从不后悔，我只知道一件事——控制风险。继续寻找我自己有把握的下一个目标。多年训练才能狙击涨停板，我狙击涨停至少以千为单位计算，多年的训练才有现在的精准。

凡是你听见一个人说利空出尽会是利多，利多出尽就是利空。说明这个人思维浅显，几乎就是脑残。利多出尽不就是想逃大顶，谁能抄大底逃大顶谁就是神。谁说这样的话谁就是脑残。

有人说 2600 点一带股市动态市盈率较低，指数很安全。首先动态市盈率建立在经济周期基础上，另外除去两桶油和银行等权重股你再计算一下市盈率，高得离谱。这都是多头给自己瞎找的安眠药。

观其言察其行知其能。

有一点风险我都不干，做盘方式和处理问题是一样的。记住，有一点风险都不干。别买股票比买菜决定还快。

美元多头就能压垮中国经济，地产崩盘也行，利率飙升也行，清理平台债偿债也行，国际板上来也行，股指空头趋势已经成立（2011 年 5 月）。

IPO 数量巨大，就是直接融资替代银行间接融资，支持经济建设。

商品期货看持仓有用，期指几乎无用。因为商品持仓能影响现货价格，期指持仓对现货毫无影响。现货波动是重点，所以用期指看持仓做盘容易发生重大失误。

这个市场人人都以为自己很聪明，但实际上却是看谁比谁更蠢的地方。

思维流的力量是没有理由地得出结论，就是指鹿为鹿。

准确的盘感是做盘的最高境界。

做实盘，一只眼睛看着利润，两只眼睛看着风险。不和风险谈恋爱，无风险收益才是投资的最高境界。不能因噎废食。

经过几个月深入地和投资者交流，发现原来市场流行的都是最简单的技术派背离等指标。小学生都能教会的东西能在实战中大肆盈利吗？我才明白，中国股市投资者赔得这么惨的真实情况。原来大部分用的是这么肤浅的东西。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

送给老想卖房押宝的投资者：搏命只会博舍命的人，成事者皆老谋深算不轻易出手。

初学者，看指标，二流高手看形态，一流高手看思路。

策略重于预测！预测对错无所谓，账号安全稳定收益才重要，这是要讲究策略的。

看错很正常，做对才重要。

第一波概念上涨是利润最大的，真成产品售价上涨导致业绩增长，反而股价涨幅没有第一波大，如包钢稀土等。

投资者问：从老师的博客中我已改变了我传统的技术分析，因只看技术分析的话，会变成如果看多，会有 1 000 种原因可以看多。如是看跌，同样也有 1 000 种理由看跌。总是失去方向！现在看基本面、资金流，炒股的情绪及思路比以前要稳定很多了。

回答：留言很好，时刻要有清醒的头脑。不要被图形忽悠。

投资者问：以前总是很矛盾，不知是卖还是买。现在稍微了解为何亏损、为何盈利。但还不能达到老师所说的，有多少资金是锁仓的，整个操盘的意图是什么？很多地方还是在摸索中。以前爱看指标，现在基本上也只看 K 线、成交量、均线，其他的不看了。

回答：看指标做股票，现实中没看见赚钱的。

投资者问：老师，自从关注你后，我的整个炒股思路就变了很多。真的感谢你，也是从认识你后，才知道我炒股走了多少弯路。以前我是关注那些民间的炒股高手，讲的支撑位、阻力位、指标、K 线等。结果全数是错！有你的指导，我想我会少走很多弯路！

回答：看支撑位、阻力位、指标、K 线的水平，就是刚入门，想实战赚钱则门儿都没有。你说的是普通投资者的入门真实经历，我和大家一样经历过普通投资者心历路程，都上过技术派看指标的当。

投资者问：我从去年 3 月份开始正式炒股到现在，已亏损一半了，5 万元进场，现在在 2.5 万（从关注你后，我的亏损就少了很多了。本次下跌，到现在我没有亏损），以前每天很是痛苦，不知道何时可以赚到钱。现在，我想只要我好好学习，多总结、多思考，再加上老师的指导，我想赚钱就会不那么难了！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

回答：不亏就是赚到钱，至少赚到票，同样的钱能买到更多的股票。

大盘不行，80%股票就不行，剩下的20%我也不知道是哪一个会行。不然我真成股神，鄙人只是胆小，赚到钱就跑，滑头多一些。我现在护着每一分钱的利润，胆战心惊呀。这是一个赚钱人的内心感受，请问你赔钱的投资者会害怕吗？应该是提前害怕。（2011年7月5日14：47）

风控不分资金大小，撞车不分动车还是自行车。

投资者问：炒股实际上是庄家推石头上山的游戏！行情渐渐走好就玩玩，如发现不好，那就三十六计走为上计！

回答：走也不是容易事情，石头会反滚。技巧和提前都很重要。

基本面不过关看不到风险，从技术面来看，只有破位了才是风险，那时已经迟了。从心理上割肉，常人难以承受。

投资者问：你想法和我们不一样。我知道你的心态，手里资金多，每年有30%很多了。散户都想赚大钱，参与资金少，想10万搏100万，四两拨千斤。

回答：谁说的！我年初就是小小心心，才能赚到钱。每个博傻的人都会被人搏杀，没有安全哪来利润。6月底反弹我也做，反弹完拿钱走人，风险才是我决定做不做的最重要因素。（2011年7月）

投资者问：不怕您笑，有时候手不受控制。

回答：把手砍了，你下不了手，让你朋友干。管不好自己的手，一定赚不到钱。**你在管手和赚钱之间选一个吧！**

本人的精髓是无风险套利，直至追求到无风险暴利。手中有钱才能赚，没钱只能干看着。只要控制好风险，才能有反击的机会。

投资者问：能否解读一下美国在是否提高债务上限的情况下，三大指数强力上行的现象，尤其是道琼斯。一直都听你的节目，记得你说过在国外指数是国民经济的晴雨表。为何道琼斯在现在美国这样的经济背景下离历史最高点仅差1 000多点。

回答：美国在放钱，中国在收钱。这就是最大的不同，股市就是钱市，没钱是不行的。（2011年7月8日9:37）

要有信息处理和识别能力。我昨天买菜，把死虾当活虾买了，因为死虾在水里游泳。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者问：我发现的牛股就参与不了，又放跑一个大牛股。

回答：你能确认，你才能参与，你有几分把握？你试试看，用小仓位，实验十次就知道成功概率。

投资者问：就是在二选一的时候总出错。

回答：那不就得了，二选一出错不能用于实战，你心就该静下来，不要冲动和纠结。认错，**凡是能准确认错的人也能准确认对**，一个层面的问题。二选一认错就能二选一认对，你能保证现在这个选错的过一小时不会转对，对的那个不会转错？**能力达不到，不要想鸡和蛋哪个先后。能力达到，凭空就能变出鸡和蛋。**

投资者问：我的钱都是输在不会风控上，单边市也赚过，但下跌市亏得更多。

回答：风险控制能力是中国投资者实战亟待解决的问题，**股市不懂风控，等于开没有刹车的汽车。**

市场如战场，不是你死便是我活。股市期市是杀戮者的天堂，被屠戮者的地狱。

这世上有两件事挺困难：把别人的钱放进自己的口袋，把自己的思想放进别人的脑袋。股市思维流就是把思维装进别人的脑袋，把钱放进自己的口袋，手法就是制造概念和热点。

我不知道的事情远比我知道得多，所以我不能让我的本金短期翻番又翻番。我 2011 年上半年利润不到 40%，正是因为我不做我不能断定的事情。我知道我躲过大跌，下半年再盈利 20% 是很轻松的事情。完成年初 30% ~200% 收益目标即可。我只是**能做到对不能确认的事情不出手**，这也不是件容易的事情，真的不容易。(2011 年 7 月 13 日)

做实盘最重要的是能稳定盈利才做大仓。预测对错真的无所谓，指数每天都在涨跌，每天都有 50% 人对，50% 错。干嘛要计较对错，计较出手的时候有多大把握才是重点，在没有确定性情况下，尽量保持平和心态观望不失为明智之举。

投资者问：大笔买进农业银行，主力是为了拉升指数吗？这时主力们主目的何在？

回答：多方的桥头堡就是农业银行，空方农行打压也难。

投资者问：你的意思，现在不怕大盘，做个股行情了？

回答：我这样说了吗？凡是说不管大盘做个股的，一般都是外行人说话。你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

见过能看懂大盘的做不了个股吗？你见过现实中有几个做个股能脱离大盘的高手吗？肯定有，但肯定不是你。抛开大盘做个股是股评下给股民的毒药，大盘不懂即大概率事件都不知道，做小概率事件即做个股，风险不是更大？

不要看图识字，眼中要没有技术图形，有的是未来公司的业绩和前景。这样的人才能赚到大钱，否则永远是追涨杀跌的技术派。等到一定境界，眼中什么也没有，清晰知道未来的结果。判断行业和企业拐点，大仓位重仓做个股，买入的时候就知道结果。（专谈联通 2011 年 7 月 21 日星期四）

长线短做又是被忽悠的人，现实中这样的高手少之又少。

赚钱不难，难的是管得住自己的手脚。更难的是知道未来发生什么，同时管得住不卖出（指持仓中国联通）。

假如你是赚大钱的人，必须要有几个条件：①对的能听得进去；②执行力准确到位；③实盘心态比技巧更重要。现在的大盘，如果你是微利你该怎么处理，如果你是微套怎么处理，重套怎么处理？这都是有技巧的，也更要看心态的。保住成本吧，这次下跌谁能知道底在哪里？除非是神仙，要不就是骗子。（2011 年 7 月 21 日 13:42）

什么样的人才是真正的高手：①资金配置数量 50 亿元以上；②知道大盘的头部和底部；③个股配置在行业或公司业绩大增拐点；④推测未来的产业政策分析；⑤洞悉人性的题材策划能力。

中国联通 3G 收入按季度：2010 年一季度 16.4 亿元；2010 年二季度 24.5 亿元；2010 年三季度 34.6 亿元；2010 年四季度 43.8 亿元；2011 年一季度 58.6 亿元；2011 年二季度 78 亿元。从这组数据能看到什么？

2010 年联通 3G 是按每个月 10 亿元增长，如果按每个月 15 亿元增长，今年第四季度 3G 收入将达到进 100 亿。2012 年联通 3G 收入将在 600 亿元左右。我不知道联通哪天会涨，但是我知道我能赚到钱，而且收益会很好。（2011 年 7 月 22 日 13:01）

有些人喜欢算点数，到哪里会怎样？凡是算点数的，都是没做过实盘的，一般实盘都亏得比较惨。没见过一个算点数的是具有实盘能力的。

投资者问：那王老师应该怎样看盘呢？看盘面的哪些信息呢？

回答：处理信息，提前盘面处理信息的能力很重要。比如说债券市场有恐慌，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那你就要分析到它一定会传导到股市。

投资者问：王老师某某股票每天能做做差价嘛？高卖，等低了再买回来，有意义吗？

回答：做差价你有这个能力吗？不要乱出手，要看大盘的。（旁白：我亏就亏在做差价上。）

投资者问：其实没有什么中线、长线，只有趋势投资。趋势在人在，趋势不在走人。

回答：趋势投资只是技术派的一个分支，也是能盈利的，但实际操作不简单。

投资者问：跟着趋势走，简单明了。

回答：凡是说“跟着趋势走，简单明了的”，一般都是被骗的或者亏傻的。要不是趋势傻的很，要不就是人傻得认为趋势好把握。

指数能从大跌拉起来，说明空方力量不强，多方有买盘。可以这样说，前两个小时走势说明，指数在近两天没有太大风险。

投资者问：空仓没必要杀进去吧？

回答：以前你在这个小盘局中能赚钱，你就玩。如果不能，那么这次进去和以前没区别。

现在依然听见很多人做节目说抛开大盘做个股，机会大于风险。我的建议是安全第一、利润第二，声称机会大是不断让投资者“追尾”。在这种行情中，几个人赚过钱？每时每刻找机会，每时每刻都想出手的，有几个是实盘能盈利的？大言不惭前期看好的股票又涨了，知不知道实盘持仓难度比选股还大？知不知道实盘错一次心态就难以稳定，人又不是机器！盘面的变化导致心态急剧波动，急剧波动的心态是没法持仓的。普通投资者几个心态过关？不断劝他们找机会就是迫使他们“追尾”。（2011 年 7 月 29 日星期五晨）

为什么很多人会经常性地套在热点股的历史高位呢？因为会被洗脑，例如高铁概念、航母概念，它们都是概念而已。不要被贪婪蒙住双眼，不能怪别人，只能怪自己的贪婪和无知。

很多时候，能不能赚钱不是标的选的好不好，是人性问题。

投资者问：王老师，我想最近买入某某股票并持股 3～5 年，想听听您的建议，非常感谢。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

回答：我想吃安眠药睡 3～5 年，希望醒过来这个世界会变得美好。不知道能不能醒过来，想听听您的建议，非常感谢（2011 年 8 月 2 日 10:53，当时大盘跌 44 点）。

投资者问：王老师，民间借贷的风险逐步显现（网上关于泗洪的报道），管理层从不在出现苗头时制止，非等出事了再去管。

回答：所以我们这次要等管理层发现银根收得过紧再出手，那时候遍地是黄金，不过你手中有没有子弹才是关键。

投资者问：恐怕管理层短时间内意识不到的。

回答：那大盘短期内就不会到底。(2011 年 8 月 2 日 11:00)

投资者问：我只是在找自己适合做的时间周期和价格周期，技术上面的好解决，关键是自己的心理压力的调整。

回答：**懂技术是基本，懂心理才是老股民。没看见研究指标的新股民被伤透心才会体会基本面长处，最后发现拿不住票，知道心理也很重要。技能和心理相结合才能成为真正的大赢家。**

针对大盘而言，做实战的不喜欢预测。做实战的止损和顺势很重要，做分析的喜欢预测，你看过我解大盘提过点位吗？凡是提点位的，止损和顺势会转不过弯。做股票好点，做期指那就麻烦大了。

谁要是告诉你投资能一招制胜，谁就是骗子。你要是信了那就是天大的悲剧。投资是系统体系化的素质体现。

投资者问：老师，我想在大盘某某点炒个底，赚点酱油钱？

回答：你不担心自己成为别人的酱油？

关于预见未来才能成就巨额财富：当我 2011 年年初在电台节目中说创业板将下跌 50% 时，电台收到无数股民唾骂短信。2 月份我说泡沫过度的银行股是垃圾，是做期货的高风险高危行业，也收到无数所谓价值投资派的短信唾骂。当我现在（2011 年 8 月 3 日）说联通价格两年内超过两位数的时候，有人竟然留言让我把联通留给我孙子。**只能说悲哀呀，预见未来的能力会被普通人钉在十字架上。**

投资者问：我的感觉是，周三下探后市场会展开猛烈上攻，有可能大行情就此启动。悲情是 A 股上涨的主动力。今天还有一跌，跌后是进场的机会。

回答：一般喜欢说最后一跌就是进场机会的投资者，今年实盘赔 20% 已经是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很少的，赔 30% ~40% 左右属于正常水平发挥。

投资者问：老师，政策的底线在哪里？

回答：2008 年记得吗？记得那时就知道底线在哪里了。

投资者问：王老师，对于近期的棉花你怎么看？已经跌到收储价格了，应该没的跌了吧？我今天尾盘做多了两手棉花，风险大吗？

回答：你的思路错，我已经是第二次回答你这个问题。

投资者问：那要如何看待棉花？

回答：一路下跌，不断想做多，不是找死吗？

投资者问：棉花后市还会一路下跌吗？

回答：不知道。实盘盈利和做预测不是一个东西，它们是两个行业。

投资者问：确定，不是一个东西，但预测有助于实盘盈利，不是吗？

回答：凡是喜欢预测的，实盘一般死得最快。实盘短线顺势吧。（2011 年 8 月 3 日）

投资者问：王老师您好，今天的跳空高开的小缺口能不能回补？补上怎样，补不上又怎样？

回答：**补上了不怎样，不补也不怎样。缺口理论无用，1991 年指数 100 ~300 点有无数缺口，估计 100 年以后会补。缺口理论是最没用的理论之一。**

当你具有预见未来的能力，你的眼中不会有 K 线图。有的是确切性，有的是洞悉万物的宁静和安宁。壁垒、空间、估值、确切性的转折点是行业分析，这还不够，举手投足之间全是在宏观策略游弋。你会发现，人间和天堂没有区别！

投资者问：群主的预见力非同一般，那今日开盘暴跌的话是否可适当做短线呢？

回答：跳楼一般都是短线行为，有第一次不太可能有第二次，别人跳楼跟着跳更稀奇。（2011 年 8 月 5 日 7:27）

投资者问：2007 年的政策调控力度很大，但是股指为什么随着加息而上涨？如今情况，为什么现在加息、紧缩银根直接导致股指暴跌。应该是对未来经济前景的预测不同导致的吧？

回答：2007 年无数人把钱从银行搬到股市，政策压不住。经济周期也是在腾飞阶段。现在，有人把钱搬进股市吗？只看见股市空仓者做银行高利率理财。再

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

加上经济周期转向，你说会怎样?

投资者问：王老师，您好，股市走势被你预见到了，今天持股的股民该如何操作?

回答：不知道，不能在炸弹爆炸后才处理。

投资者问：哪您是如何处理的? 亡羊补牢? 这不是刚爆炸吗? 后面是否有连续爆炸。

回答：我不知道是不是一定有连环爆炸，但是我一定不会在雷区飙车。实在看错会有止损保命的。(2011 年 8 月 5 日晨 8:14)

投资者：昨天我还看见所谓的技术派股评人士在大声说有踏空风险。以前看了，还会信（因为思维很单纯)。但现在看过老师的文章后，昨天自己还在说："在股市只听见过有亏损的风险，没见过踏空也是风险！大不了不赚!"，感谢老师对我理念的指导!

货币政策领先于价格指数，价格指数领先于经济周期。经济周期反压价格指数，逆转货币政策，新的一轮循环开始。(注解：这句话需要相当宏观策略分析能力才能悟透，诠释货币和价格指数的关系。写这句话考虑过：M1—M2 关系、货币发行量和价格指数变量关系、它们的时间排序及并发期、国内政策制定者的思维理念、泡沫市场联动性和时间排序，等等。)

投资者：我股票涨了 3%，可能会涨停板哦，我好激动啊，好不容易逮着了。

点评：你没见过风雨，一涨就冲动，一跌就割肉，以这样的心态和能力是不可能做好股票的。这次你碰上，下次呢?

投资者：我一卖掉立马就拉起来 7 个点了，我的黑马又跑了，心痛啊，涨停了。我怎么那么倒霉呢。我不看股票了，气死。这就是我不够自信的结果，本来分析得好好的，信心满满的买入了，唉！早知道不看新闻了。

点评：初学者都这样，一涨激动，一跌冲动。等你下次有自信、会发现怎么老亏呀，那就不是老赚了。**还不如瞎猫碰死耗子能赚钱呢!**

投资者：王老师，借阅读的《李嘉诚谈富翁》的一句话送给你，"每一批富翁都是这样造就的：当别人不明白他在做什么的时候，他明白自己在做什么；当别人不理解他在做什么的时候，他理解自己在做什么。当别人明白了，他富有了；当别人理解了，他成功了。" 和你说的"**预见未来的能力才能拥有巨额财富**"，异

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

曲同工呀。(2011 年 8 月 12 日)

股市就是个游戏，一个人玩人的游戏，就看你的定力和智慧。

投资者问：老师啊，要做到什么程度才能不被人玩啊?

回答：欲练神功挥刀自宫，要比别人智慧、镇定加努力付出，要有灵性和悟性。

投资者问：老师啊，我亏损状态自宫的能力倒是蛮强的，可是盈利状态自宫起来也蛮厉害的！瞎折腾，赚不了钱啊！能点拨一下吗?

回答：技术要过关，基本面也要过关，逻辑推理能力、心态也要过关，冰冻三尺非一日之寒。最重要的是方法要对，别仅仅痴迷技术派，技术派不过是股市入门级别。仅仅看技术是中国证券投资者大部分亏损的主要原因之一，武器层次太低不能上战场。

技能可以复制，心态和经验难做模型。

投资者问：请教您个问题，黄金什么时候可以见顶做空，空间应该不小吧。

回答：不敢做黄金的空。

投资者问：我小仓空了点，如果上 1 900 再加，2 000 再加，觉得将来能回到一千四五吧。

回答：万一到 3 000 呢?

投资者：那我挂了。

回答：你做好心理准备吗?

投资者：风险是挺大，那我小仓不加了。

回答：想赚钱很正确，万一错了，挂的风险是要小命的。怎么能用赌命方式去赚钱呢?

投资者：如果现在做多，是不是也有些追高了啊?

回答：顺势做吧，别冲动。

投资者：哦，小仓位空单在呢，破先高我就出了，多单我也不做了，谢谢指教。真上 3 000，再空不迟。

回答：再上 5000 呢？不能老单一思维方式，顺势做吧。单向思维，迟早爆仓。

投资者：不怕您见笑，爆了好几次仓了。

回答：顺势做最重要，期货找到能盈利的盘口很重要，而不是赌预测。(2011 年 8 月 9 日)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

集合竞价分析：外盘指数涨，商品期货未动。指数能否上攻压力位？就用现在成交金额分析，难度非常大，后续力量不足。假如你是多方，你手中有几张牌能打？空方经济周期利空在手、市场资金供给不足利空在手。**现在的市场盈利只有暴跌后的反弹，不是压力位的追高。暴跌后的反弹相当难做，要躲过暴跌，要暴跌之后敢于追进。几多英雄在暴涨暴跌之后成为狗熊，该歇歇，该看看，做看客也不坏。**（2011 年 8 月 16 日 9：26）

做研究要有数据作证据。

想和做不是一个层次的。心态是技能成熟的表现，艺高人才能胆大。

不要认为眼睛看见的就是真实的。2011 年年初做中字头股票的机构也是被套牢的，妄图脱离市场资金背景和经济周期的做盘都是难以成功的。做个股要看宏观、行业、经济周期和各种数据的，不是自己认为好坏就行的。

基本面、宏观面很重要，谁说抛开大盘做个股谁就是推人下火坑。本身个股都做不好，还要不看大势精选个股，不等于劝人自杀吗？

投资者：有没有觉得有时候分析跟操作实盘不一样，分析对了但操作反了。

回答：想和做不是一个层次的。

投资者：是的，有时候想的好像很贴近了，但一上去做马上就出错，做的话是有压力的。

回答：心态是技能成熟的表现，艺高人才能胆大。

投资者：以前根本就没有概念，只知做多赚钱，结果就是亏损。现在做的话，凡事二手准备，进可攻退可守，先计划好出现什么状况可进，出现什么状况出，这样就不会被动了胆大。

回答：做股票和打游戏没有其别，和做其他事本质也是一样的。一颗红心两手准备道理相同，不能光想着好。这样分析和实盘就不会有心态上的距离，万一不按我分析的走该怎么办，纠错的实盘反应会很快。

数量型和价格型货币工具对全球格局都有深远影响，传导时间和合并发力度是研究重点。

我做期货不介意对错，只介意盈亏，顺势做盘。我做股票短线追强势股也是不介意对错，只介意盈亏和止损。**我做股票长线，就没有止损和对错一说，我看中的就是对的。做长线我将比上市公司董秘还熟悉公司未来业绩和前景。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者：那如果错了，就赚经验值了。

回答：有哲理，相当对，错了就是经验值。都是从错开始走入正途，慢慢就自信了。一下就能抓住重点和正确，不论股票K线图涨跌，毫不怀疑自己凭历史战绩证明的能力，而是怀疑其他资金的预见性。

①不要脱离世界来看中国；②不要脱离国家来看股市；③不要脱离大盘来看个股；④不要脱离自己实际能力想赚钱。

先知会被钉在十字架上，我宁愿选择做痛苦的先知，不做无知的投资。（2011年7月底以来持有中国联通的感受）

中国股市和经济的关系不如货币和股市的关系大，货币政策对股市和经济同样有效。

"人"有时是要靠"胆量"，但"出"一定得要靠"智慧"！

资产的价格取决于货币供应量，和价值无关。交易就是投机，投机就是投资货币相对于资产的升值。

K线图代表的是买卖力道的对比，背后看出来是资金持仓的情况，看K线图要看它所处的位置、时间，其盘口和成交量不能忽视，另外还要与大盘的强弱对比来看。这样结合起来分析，才是看K线图的真谛！

看K线图，不是单单看单根K线图，要组合起来看。长时间来看K线图，这样分析起来准确率要高，同样不能脱离大盘来分析。K线图分段是关键，这个分段的节点前后其实是背后主力的更换，或者股票本质属性的变化，难度较高。这些分析都是走出来了再进行分析，都是事后诸葛亮，但是当这个诸葛亮也不简单。

公司空间、壁垒、确定性、估值拐点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后　记

希望读过本书后，投资者对中国证券市场的认识有一个理念上的提升。达到在实战做盘过程中，既看重技术派同时也看重基本面派，融会贯通两者的长处。用技术把握买卖点，基本面解决持仓和规避系统性风险。技术是枪，基本面是靶，把两者结合才能很好地获取收益。国内技术派占比例过高，鲜有能适用于本国国情的技术派方法。国外技术派方法未必适合中国特色的证券市场，技术派经典理论水土不服，导致国内普通投资者亏损累累。技术派一定要升级到资金流派，即识别资金动向。资金流派的能力就是盘口能力、K 线图组合分析能力、成交量逻辑推理能力。基本面派能力是财务报表分析、公司战略意图分析等，最后走向对事物未来推论的能力，该能力重要性丝毫不比资金流派能力差。思维流是人生的境界，犹如包玉刚先生弃船登陆、李嘉诚先生收购和记黄埔，是穿透时间的战略洞悉力，是心态和技能融会贯通的结晶。

技术派易学难精，基本面派难学易精。技术派其实是个概率论，没有标准答案。基本面派是科学研究，有标准答案。技术派学一年和十年，没有名师指点能力不会相差很大，而且歧途太多容易走火入魔。基本面派学一年和十年相差很大，最后一定能达到稳定盈利。

2011 年不如 2010 年，2010 年不如 2009 年，今后市场仍然是一年不如一年，大牛市应该是 2014 年以后，这几年如何生存是普通投资者最大的难题。笔者深深感受到普通投资者生存的无奈，市场缺乏能用未来的实战证明投资方法有效的书籍。投资者被大量不能实战的理念误导，总是想明天就盈利，不断买进卖出进入亏损的死循环。如何跳出这个循环，首先是要找到真正能适用于中国国情的投资方法。本书阐述的方法和理念比技能更重要，是破解死循环的钥匙。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

截至2011年9月底，笔者本年度盈利约30%，7月底至今重仓中国联通。看着大量投资者亏损累累，毕生心血拱手相让，着实触目惊心。笔者用真实技能指给大家一条正确的投资之路，一定要把技术派升级到资金流派，再结合基本面派技能，才能成为市场的真正赢家。市场上数点、找支撑、整天说底部和低市盈率的分析师，在笔者眼中连证券投资门都没入，太肤浅。只有资金流和基本面派才是国内证券投资的唯一盈利之道，除此之外别无二法。笔者将改变国内证券投资思维理念，让市场知道什么是真正正确的投资。

由于时间仓促，本书以传导理念为主，资金流和基本面方法未详细介绍。2012年笔者将通过各种各样的方式把资金流和基本面分析技能传授给大家，在低迷的市场中让投资者获得生存的机遇。

祝各位投资成功!

微博及时解读市场热点：http://t. eastmoney. com/wjd

王炜博客：http://blog. eastmoney. com/dlqhww

王炜看市：http://istock. jrj. com. cn/list. wwks. html

作者联系方式

信箱：2403631260@qq. com

QQ：2403631260

电话：13816207648

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

INTELLIGENCE INVEST STRATE

王炜

K线图代表的是买卖力道的对比，背后看出来是资金持仓的情况。看K线图要看它所处的位置、时间，其盘口和成交量不能忽视。另外还要从大盘的强弱对比来看，结合起来分析，这才是看K线图的真谛！

K线图分段是关键，这个分段的节点前后其实是背后主力的更换，或者股票本质属性的变化，这个难度较高。这些分析都是事后诸葛亮，但是这样的诸葛亮也不简单。

资产的价格取决于货币供应量，和价值无关。交易就是投机，投机就是投资货币相对于资产的升值。

管不住思维就管不住手脚。

什么样的人才是真正的高手：第一，资金配置数量50亿元以上；第二，知道大盘的头部和底部；第三，个股配置在行业或公司业绩大增拐点；第四，推测未来的产业政策分析；第五，洞悉人性的题材策划能力。

价格是基本面和心理因素双向交织的结果。

货币政策领先于价格指数，价格指数领先于经济周期。经济周期反压价格指数，逆转货币政策，新的一轮循环开始。

正是短视的技术派占据国内投资者教育市场，导致普通投资者亏损累累。这是一个可悲的结果，市场从来涵盖不了全部的信息，不然哪来的内幕交易。市场行为的重大错误才是利润的来源，存在的不合理才是大机会，寻找不合理的存在就是无风险暴利最高境界。

持股能力比选股能力更强，一旦能淡定持大牛股会发现做股票真的不难。

技术分析还有一个重大缺点是让投资者迷恋于寻找买入和卖出点，突破买入跌破卖出。造成大量投资者在寻找买入和卖出点时自然而然地成为短线客，大量短线投资者存在，使得国内证券投资者七亏两平一赚现象常年存在，这就是技术派的致命伤。

客服热线：
(010) 68995261, 88361066
购书热线：
(010) 68326294, 88379649, 68995259
投稿热线：
(010) 88379007
读者信箱：
hzjg@hzbook.com

华章网站 http://www.hzbook.com

网上购书：www.china-pub.com





定价：32.00元